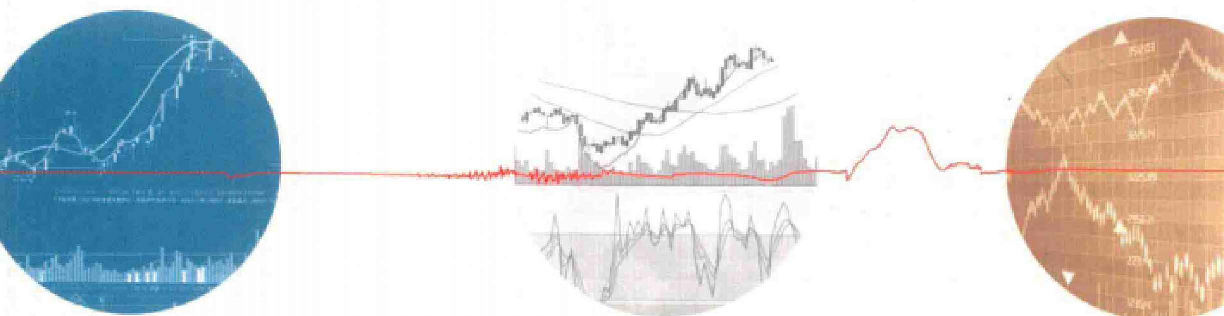
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

五系交易

——股票投资新思路



王泽平 著



重庆大学出版社

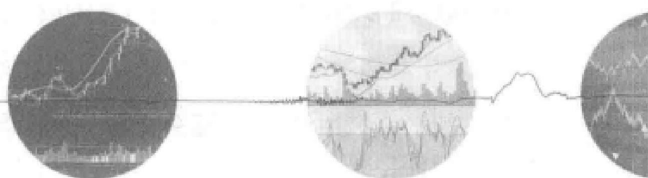
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

五系交易

——股票投资新思路

WUXI JIAOYI

——GUPIAO TOUZI XINSILU



王泽平 著

重庆大学出版社

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍
www.55188.com
理想藏书55188

内容提要

本书是系统介绍股票投资的书籍，全书共分六章。第一章为五系交易概述，简要介绍五系交易的由来及各系的内容；第二章为宏观系，主要阐述了如何对宏观经济进行判断和分析；第三章为行业系，主要讲解行业的内在逻辑性及对股市的影响；第四章为企业系，介绍了如何深入了解企业的经营情况和内在价值；第五章为技术系，主要介绍了投资者在实战操作过程中，如何通过二级市场走势判断买卖时点以及如何建立操作策略；第六章为行为系，主要介绍了投资者心理对整个投资过程的影响。

本书是作者多年在证券行业努力钻研的成果，做到理论与实战相结合，注重理清投资脉络，强调看透股市波动的内在本质，是一本适合证券分析师、基金经理以及普通投资者使用的书籍。

图书在版编目(CIP)数据

五系交易：股票投资新思路 / 王泽平著.--重庆：
重庆大学出版社，2018.1
ISBN 978-7-5689-0546-6

Ⅰ.①五… Ⅱ.①王… Ⅲ.①股票投资—基本知识
Ⅳ.①F830.91

中国版本图书馆CIP数据核字(2017)第111687号

五系交易——股票投资新思路
王泽平 著
策划编辑：王智军
责任编辑：杨 敬 版式设计：王智军
责任校对：关德强 责任印制：赵 晟
*
重庆大学出版社出版发行
出版人：易树平
社址：重庆市沙坪坝区大学城西路21号
邮编：401331
电话：(023) 88617190 88617185(中小学)
传真：(023) 88617186 88617166
网址：http://www.cqup.com.cn
邮箱：fxk@cqup.com.cn (营销中心)
全国新华书店经销
重庆市正前方彩色印刷有限公司印刷
*
开本：720mm×1020mm 1/16 印张：13.5 字数：220千
2018年1月第1版 2018年1月第1次印刷
ISBN 978-7-5689-0546-6 定价：39.80元

本书如有印刷、装订等质量问题，本社负责调换
版权所有，请勿擅自翻印和用本书
制作各类出版物及配套用书，违者必究

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

序言

XUYAN

在股市中，不缺少让广大投资者望尘莫及的神话故事，但能够真正持续稳健盈利者并不多见。成为前者或许会让你得到更多人的膜拜，但帮助你成为后者才是本书的宗旨。

“五系交易”是作者多年来征战股市并经过市场检验后所得出的心得体会，是在纷繁复杂的股票投资方法中，提炼出的一套具有系统性、逻辑性、实战性的投资分析及交易体系。该体系易于为投资者在股票投资过程中理清分析思路，让其把握波动脉搏、看清内在本质，集理论与实战于一体。

“五系交易”主要由宏观系、行业系、企业系、技术系、行为系五个部分组成，即将无数个影响股市变化的因素采用归纳的方法形成五个大类，彼此依存和联系，最终形成一个完整的体系。它让投资者清晰地知道应从哪几个方面着手去分析，并且帮助投资者在投资过程中能够更明确地判断出各因素对股市的影响力度。另外，在每一个类别中，又从客观出发，介绍了具体的分析方法。通过这样的层层分解，使投资者对股票市场的本质和规律能够有更深入的把握。在股票市场，很多投资者不易取得成功，其主要原因正是他们没有对股市形成一个系统性的认识。他们要么忽略了一些影响因素，要么过分夸大了一些影响因素，从而形成错误的判断。“五系交易”体系正是基于此而提出。本体系从宏观经济角度判断大盘走势，从行业分析角度筛选投资板块，从企业研究角度选择投资标的，从技术分析角度确定买卖点，从行为观察角度指导具体操作，将各个方面融会贯通，并完整地体现在整个投资的过程中。股市变幻莫测，相信通过对“五系交易”体系的系统学习，掌握书中所述的全方位的投资分析方法，你就能以不变应万变，取得优异的投资业绩。

王泽平

2016 年 9 月 13 日

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



目录

MULU

第一章 五系交易概述 …… 1

第一节 五系交易的由来 …… 2
第二节 五系交易的含义 …… 5
第三节 五系交易的特点 …… 8
第四节 五系交易的发展 …… 10

第二章 宏观系 …… 11

第一节 宏观系的研究方法 …… 12
第二节 宏观资料获取来源 …… 13
第三节 指标解读 …… 17

第三章 行业系 …… 45

第一节 农林牧渔业 …… 46
第二节 采矿业 …… 52
第三节 制造业 …… 57
第四节 电力、热力、燃气及水的生产和供应业 …… 90
第五节 建筑业 …… 94
第六节 批发和零售业 …… 96
第七节 交通运输、仓储和邮政业 …… 99
第八节 住宿和餐饮业 …… 104
第九节 信息传输、软件和信息技术服务业 …… 106
第十节 金融业 …… 110
第十一节 房地产业 …… 114

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第十二节 租赁和商务服务业 …… 115
第十三节 科学研究和技术服务业 …… 118
第十四节 水利、环境和公共设施管理业 …… 120
第十五节 教育业 …… 122
第十六节 卫生和社会工作业 …… 123
第十七节 文化体育和娱乐业 …… 124
第十八节 综合 …… 126

第四章 企业系 …… 129

第一节 企业基本情况研究 …… 130
第二节 企业的成长性研究 …… 150
第三节 企业的风险性研究 …… 154

第五章 技术系 …… 159

第一节 技术系概述 …… 160
第二节 技术系常用指标介绍 …… 165
第三节 技术系的运用法则 …… 177

第六章 行为系 …… 179

第一节 行为系概述 …… 180
第二节 市场常见行为分析 …… 187
第三节 投资大师思想摘录 …… 192

参考文献 …… 209

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一章 五系交易概述

DIYIZHANG WUXI JIAOYI GAISHU

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一节　五系交易的由来

西汉著名史学家司马迁在《史记·货殖列传》中载有“天下熙熙皆为利来，天下攘攘皆为利往”的文字。时隔两千余年，通过这些文字，商人的来来往往、货币的流进流出，我们仍能感受得到。时过境迁，但“利来利往”从未改变，早已成为社会发展亘古不变的经济现象，如今在证券市场中尤为明显。每天数千亿元的成交额，亿万股民的积极参与，股市好不热闹。然而，俗话说得好，你打算要别人的利，而别人正盘算着你的本。在合法合规的条件下，一切都从手上过招。而当投资者单击鼠标的那一秒钟，其实成败已定，它是投资者投资理念、知识、策略、心态、风险控制等能力的综合体现。可纵观过往，在这个市场中能持续盈利者，只能是极少数人。怨天尤人者有之，责备经济形势不佳者有之，谴责内幕交易者有之，坦承自己心态不好者有之……，在不能改变其他因素的情况下，改变自己是最好的适应方式。

一、投资者特征

在证券市场里，投资者的类型有很多种。按持股时间分，有的做长线，有的做波段，有的做短线；根据决策主体分，有的靠他人推荐，有的根据自己研究；根据交易理念分，有的投资，有的投机……各式各样，数不胜数。

但如果将投资者按盈利和亏损分为两类，则可以得出他们的一些共同点。

（一）亏损投资者常见特征

①盲目听取他人意见，特别是对小道消息和分析师的建议，如获至宝，没有进行甄别和二次加工，就将其作为直接交易的依据。

②除了会使用交易软件外，对股市一无所知。这主要是一些新入市的投资者。

③不论是买还是卖，成交后很快就后悔。主要原因是当走势与预期相反时，投资者才发现当初考虑时遗漏了一些因素，没想周全。这类投资者通常有一定的认识和经验。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

④把赚钱的希望寄托在某个炒股软件上，希望通过软件发现买点和卖点。这类投资者偏爱技术分析，对技术指标较为痴迷。

⑤心态浮躁。一旦亏损，投资者便垂头丧气、面红耳赤，心理驾驭能力还欠火候。

（二）盈利投资者常见特征

①善于独立思考。不盲从，不易受外界影响，他人建议仅作参考，“择其善者而从之”。

②有属于自己的稳定投资风格，一旦形成便不会轻易改变。因为一般只有盈利者才会坚持自己的风格，而亏损者总是随波逐流。

③风险意识较强。证券市场风险非常大，能够持续盈利者之所以少，是因为即使是曾经的盈利者，也会被随之而来的风险所淹没。所以，在这个市场上，走得远比走得快更重要。能长期生存下来的投资者，自然树立了很强的风险意识。

④往往有沉着冷静的心态。证券市场瞬息万变，涨和跌本就是家常便饭，没有稳定的心态，是不可能应付得了这种变幻莫测的市场波动的。所以，他们大都适应了这样的节奏，这是一种长期在市场中磨炼和沉淀的结果。

二、市场总是对的

面对当前这样的信息时代，每个投资者的计算机里都是相同的走势图，上市公司面对所有的投资者公布同一公告，投资者可以浏览到同样的相关财经网站。换句话说，每个投资者面对同样的事物，会产生亏和盈两种不同的结果。如果把证券市场的表现当作一种客观实在，那这样的不同结果则是由我们主观意识的不同所造成的。所以，有些投资者即使认为市场波动不合理，也只有服从于“市场总是对的”这一评判标准。不难看出，“市场总是对的”本身就包含了“市场有时出错”这一任性表现。

换一种衡量标准也许更简单些，那就是投资者的账户。账户如果盈利了，就是对的；账户如果亏损了，则是错的。而恰恰这样一个看似简单又合理的标准，却隐藏了巨大的欺骗性。

道理很简单，欺骗性的一种表现在于，即使投资者是一个一无所知的新手，他第一次买进的股票都有可能赚钱，就像有一句玩笑话：“让一只猩猩用扔飞

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

镖的方式来选择股票，有时甚至也超过资深的分析师。”这话不无道理，但不能因此就离开分析师而转身去膜拜那只猩猩。而恰恰有投资者从此得出结论：“证券市场不可捉摸，毫无规律可言。”从而踏上了靠运气、随机操作的道路。这样的投资者其实并不在少数。

欺骗性的另一种表现在于，当投资者通过自己的方法去交易时，一开始其账户可能盈利，随后投资者就用同样的方法去复制，可结果却相反，亏损了。时而盈利、时而亏损，如此反复，最终账户总计还是亏损。在这种情况下，一部分投资者还是会被“当初的盈利”所误导，尽其毕生精力，钻研给其带来过的“曾经的美好”，殊不知那是偶然地擦肩而过。这就让他们错误地把偶然当成必然，把“一次盈利”当成正确的参考标准，结果将有限的精力耗费在无穷尽的试错过程中。

所以，衡量标准应该是“如果你能持续盈利，则是对的；如果不能持续盈利，则是错的”。因此，在投资市场上，“持续”二字就变得至关重要。明白了这个道理，我们才会知道我们的研究内容，才会有大的格局观，才不会迷失方向。“因为我们要研究的不是一时盈利，而是持续盈利。”研究内容不一样，方法就会不一样，思维方式自然也就不一样。真正地懂得了“持续”二字在交易中的重要性，并且做到了持续盈利，才是认清了证券市场的本质。

三、五系交易的由来

《大学》中有云：“致知在格物。”获得认识的途径在于研究事物，找到事物的发展规律。

如上所述，在股市盈利者多，持续盈利者少。其原因之一是股市中有复利原理，即赚钱是在前有的累积基数上赚，而亏钱也同样是在此基数上亏。举一个例子，如果某投资者从 50 万元赚到 100 万元，需要赚一倍；而从 100 万元亏到 50 万元，则只需亏 50% 就可以了。所以，亏比赚更容易。原因之二在于影响股票价格波动的因素很多，纷繁复杂，投资者往往考虑得不够全面，因忽视很多影响因素从而造成失败。所以，“赚钱要考虑方方面面，而亏钱只需忽略一方面”。又有人说，“在股票市场，一无所知和一知半解，其结果是一样的”。道理正在于此。综合上述两个原因，我们可推断出，要想在股市中持续盈利，一要减少亏损的次数，二要减少单次亏损的比例。

当前常用的分析方法中包括基本面分析和技术面分析两种，太过笼统，投

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

资者或无所适从，或难以对其解析，或将其二者对立开来。这样不但不易于研究，使人容易忽视其中的影响因素；而且这些因素中有的作用是同方向的，有的则是反方向的。无数个因素相互交织，显得更加扑朔迷离，而唯有“全知”才更易减少亏损的次数和减少单次亏损的比例。当然，这里的“全知”并非指知道包罗万象的每一个细节，而是指对这些包罗万象的因素采用归纳的方法，找到其共同点，建立起具有共性特征的系统，让投资者一目了然、快速准确地判断出其影响。

在众多的因素中，从有利于投资分析和操作、共同的影响逻辑、体系的完备性等分类标准出发，经笔者整理后概括出宏观系、行业系、企业系、技术系、行为系五个系，再将各系统组合成一个完整的交易体系，这就是本书论述的“五系交易”。

第二节 五系交易的含义

一、五系交易的定义

五系交易，简而言之，就是指由宏观系、行业系、企业系、技术系、行为系五个系组成的一个完整的交易体系。“系”指系统，用以强调整体和综合概念。它主要有两层意义：一是指以上每个系都包含了多个影响股市价格波动的因素，这些因素形成一个体系；二是指这五个体系再组合成一个大的完整的交易体系，在交易时必须同时考虑五个体系的合力，而非单个体系的运用。

二、五系交易的内容

（一）宏观系

宏观系是指对能够反映宏观经济状况的一系列指标进行研究。它既包括国内经济研究，也包括国际经济研究；既包括定性的政策研究，也包括定量的数据研究；既包括对过去的历史研究和当前的现状研究，也包括对未

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

来的趋势研究。

通过对宏观经济的研究，可以对股市当前和未来的大盘进行判断。股市并不是孤立存在的。根据股市定义，股票是股份公司发行的所有权凭证，是股份公司为筹集资金而发行给各个股东作为持股凭证并使其借以取得股息和红利的一种有价证券。一个公司经营的好坏，总会被大环境影响，“覆巢之下，焉有完卵”，说的正是这个道理。大环境好，公司经营会得到更好的发展条件；相反，大环境差，再好的公司也会受到影响。所以，“股市是经济的晴雨表”，承认这个“晴雨表”，研究经济才会变得必要。纵观历史，股市反映了经济的发展状况；同时，经济的发展也会反作用于股市。即使短期有所背离，个股有所背离，但大盘的历来表现无不说明经济与股市息息相关。对大盘有所把握，在投资过程中才会高屋建瓴、一览众山小。

（二）行业系

行业系是指通过描述行业的自身特点及现状，按其经营业务性质、周期性和资产构成状况等标准进行分类，判断出行业对宏观经济的敏感度；或者对当前的政策进行分析，感知行业的热度，从而发现和筛选出有发展前景的行业作为投资对象。

行业是介于宏观经济和微观企业的中观范畴，在股票投资过程中，研究行业比研究宏观经济更具指向性，比研究微观企业更省力。比如，同样的宏观环境，可能传统的煤炭钢铁产能过剩，而新兴战略产业受到国家的大力支持，这就缩小了我们的投资范围；相较于微观企业研究，行业通常能获得更客观的信息来源。在政策调控的行业中找好的公司难度较大，而在政策扶持的行业中找好的公司则更容易。同时也不难发现，一个行业中所有的股票走势，有很大一部分是相似的。

需要说明的是，有些股票不是同一个行业，但涉及同一个概念，也会呈现相同的特征，如“重组概念”“ST 概念”“马云概念”“高送转概念”“年报题材概念”等。

（三）企业系

企业系是指通过一定的方法，包括实地调研法或者公告解读法等方法，对企业的基本情况、经营状况、战略规划、财务报表、核心竞争力、发展潜力、

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

竞争对手等进行全方位研究，从而判断出企业的品质和价值。

对微观企业的研究，是确定投资标的物的重要环节。当前沪深股市有几千只股票，只有确定了目标，才能有的放矢、精准投资，才能提高投资收益，对资本起到最有效的利用。对一个企业了解越深，在投资过程中我们的心态就越稳。虽然股票每天都表现出波动，但作为实体的上市公司，相对而言具有一定的稳定性，自身经营状况会表现出一定的发展趋势。如果公司势头越来越好，那企业的股价很可能会呈现上涨的趋势，那就不必为短时间的回调和下跌而担惊受怕；相反，如果公司走下坡路，即使股价有所上涨，也终将呈现低迷状态，则应趁机撤退为宜。进一步讲，投资者的心态越稳，投资也就更加得心应手。如果投资者没有深入研究公司，操作节奏紊乱，反复无常地交易，就犹如没有根的浮萍，随波逐流，亏钱就成了大概率的事件。

（四）技术系

技术系是指对当前和过往的技术图形及价格进行排列、组合、对比、归纳，来发现价格和价值的背离程度，从而确定交易的时机，包括买入、持有、卖出时机。

当前的技术图形和价格是所有参与投资的投资者意识的综合表现，同时也是一种客观存在。“市场永远是对的”正是指它不以某人的意志为转移，因为“市场已经反映了一切”。技术图形是一种伟大的发明，它把抽象的企业价值用更具体的价格及图形的形式表现出来，让投资者一目了然地了解企业的过去、现在，并根据过去和现在预测未来。同时，技术图形又将数以万计、难以描述甚至有些古怪的投资者行为简化成多方和空方，且双方的力量对比可以用几个字来总结：多方战胜空方、多空实力相当、空方战胜多方。在这样的信息时代，技术图形几乎成了股市的代名词，即使你从未参与股市，但一看到这样的技术图形，你就会不假思索地想到股票。所以，了解了技术图形，可以使投资者更加心安理得地觉得自己是一个股票投资者；否则，看不懂图，大多数投资者就是门外汉。

（五）行为系

行为系是投资者在对整个股票投资市场进行全方位、多层次、宽领域的认知后，结合自身的特点，形成属于自己的具有稳定性的交易系统，以及根据此

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

交易系统在实际操作过程中所表现出来的交易行为。

投资者认知的个性化形成交易系统的个性化，进一步形成了行为的个性化。要想交易结果是美好的，其前提是投资者在交易过程中要稳扎稳打。如果把股市激烈博弈的残酷性比作战争，那投资者在进入战场之前，必须要进行多次演习，以堵住漏洞。首先，不能说服自己的交易流程，就不是完美的交易体系。其次，在交易过程中，如果不能做到不急不躁，必定会陷入恐慌的泥潭，自乱阵脚。再次，一个完美的交易行为不能是机械地去对照自己制订的准则，也不是生搬硬套地去参考某个指标，而是应该融会贯通，具备见招拆招的娴熟感。最后，一个好的交易行为是经得起市场的检验的，它能使资产在投资过程中真正实现保值增值。总之，一个完美的交易行为体系，其过程和结果都一定会让投资者满意。

“五系交易”中的每一个部分都是一个独立和完整的体系，各体系又相辅相成。宏观系对股市大盘指明了方向，而行业系又让投资者确定了投资领域；企业系精准地让投资者抓住标的，而技术系又让他们确立了交易点；行为系则贯穿整个交易过程。在每一次交易前，投资者都应该对每个系认真地进行衡量和评估，投资行为才会变得更加顺利。

第三节　五系交易的特点

五系交易是一个完整的理论体系，表现出 6 个特点。

一、系统性

投资者在交易过程中，往往考虑得不全面，这通常会导致前文提到的当交易后走势与其预期相反时，投资者才发现当初考虑有所不足。比如，有的人仅凭政策上出现了一个利好消息，就随即买进；有的人仅从 K 线图分析，认为机会来了，就随即买进；有的人仅在公司一公布报表，见利润增长较多，就随即买进等。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

二、预见性

正如《礼记·中庸》所述："凡事豫则立，不豫则废。言前定则不跲，事前定则不困，行前定则不疚，道前定则不穷。"五系交易强调在交易之前，对每个系统进行评估，事先列出说服自己的理由：宏观经济趋势如何？行业支持吗？企业发展得好吗？技术面上适合进场吗？自己的交易流程规划好了吗？事前有所准备，自然事后气定神闲。

三、重投资

五系交易的出发点偏重于投资而不是投机。通过对5个系统的研究，最终对公司的内在价值与价格进行比较，遵循"物美+价廉"的投资信条进行投资。公司标的好，但价格太贵，不投；标的价格低，但公司并不好，也不投。坚持投资原则，才能实现投资目标。

四、方法论

五系交易重在对方法的梳理，起到抛砖引玉的作用，而并非有现成的指标供在交易中直接运用。各个系统均包含大量的理论知识，需投资者进一步加强学习。它是建立在一个庞大的知识体系之上的，是一个开放的理论体系。

五、实战性

五系交易重在实战运用，所有的知识面都与股票市场息息相关，但其内容有所取舍。它不在于深奥的学术研究，也不是围绕某一细节进行的长篇赘述，而是对在实战过程中经过检验的经验的总结，其目的就是指导投资者进行实战操作。

六、与实体经济紧密结合

虽然五系交易主要是用于股票投资，但其作用并非仅限于二级市场。它的研究着力点是实体经济，对实业的经营管理、资本运作同样有较高的参考价值。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第四节 五系交易的发展

五系交易并不是封闭的理论体系，而是需要投资者不断地去丰富自己的知识、完善自己的行为，故而是一个需要不断完善的理论体系。国际政治的风云突变，国家经济政策的调整，经济形势的发展，宏观经济指标的不断更新，需要投资者更加清醒地去认识宏观经济形势的发展状况。产能过剩、经济结构调整、新兴产业的崛起、国家对战略新兴产业的大力扶持、行业的周期变化，需要投资者实时关注。企业的经营变化，包括管理层的新老交替、技术的创新、产品市场的变化、竞争对手的不断进入与退出、上下游行业的波动、偶然因素的影响、企业的发展等动态发展过程，需要投资者清楚地了解。看似相同的技术指标背后，孕育着不同的影响因素，要抓住变化的内因，长期保持、跟踪技术面的变化，进行策略的调整。每一个投资者都在不断地重新认识这个市场，从而做出更加精明的操作行为，在这样的博弈环境中，唯一不变的就是变化。所以，保持开放的心态，将五系交易体系与时代相结合，才能经得起时间的检验。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二章 宏观系

DIERZHANG HONGGUANXI

一提到宏观经济，大多数投资者都是懵懂的。他们认为，这是经济学家的研究领域，或者是国家领导层关心的事，抑或只有企业家、专业的投资机构才会去研究，作为普通投资者，则没有必要去了解。少部分投资者即使意识到了研究宏观经济对股票交易的重要性，但想了解也不知从何下手。确实，研究宏观经济是一件有难度的事，因为它本身就是一门专业的学科。一些投资者由于专业知识背景的限制，很多专业术语难以看懂，对其望而生畏。同时，宏观相对于微观而言，格局更大，而部分投资者又由于长期从事某一类工作或者就职于某一特定专业领域，从而受到局限，隔行如隔山，难以对其进行深刻理解。

随着信息时代的到来，宏观经济好像更是难以认识，报纸、杂志、网站、电视等媒体时刻都在传播着专家们对宏观经济的看法。然而，让投资者烦恼的是，正因为信息传播得太多，专家们对宏观经济的看法又不尽相同，甚至大相径庭，似乎看了也难以掌握，无所适从，有时不但不利于投资，还帮了倒忙。例如，随便打开一个网站，总会发现有一些专家对当前经济信心满满，但也能看到其他专家认为经济危机一触即发。可以说，在投资市场，分辨能力本身就是判断投资者专业与否的一个评判标准。所以，投资者要对宏观经济有一个客观的认识，才不会受到各种看法的困扰，保持一分清醒的判断。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一节 宏观系的研究方法

研究宏观经济就是通过一定的方法，尽可能地将抽象的宏观经济现象具体化，寻找到影响经济变化的变量，再根据这些变量，发现经济的变化规律和发展趋势。其方法主要包括定性研究法和定量研究法。

一、定性研究法

定性研究法主要是通过国内或国际权威部门、组织机构对当前经济性质的确认，以及对国家政府发布的战略规划和相应的政策制度进行研究，从而来认识宏观经济性质。

毋庸置疑，当前世界各国，无论是资本主义国家还是社会主义国家，无论是发达国家还是发展中国家，国家政府对经济的把控仍是最有力度的，其把控也更贴近于国家经济现状。掌握管理层对经济的定性，读懂关键词，就更容易梳理经济运行的逻辑；明白政策制定的原理，则能更深入地剖析资本市场的来龙去脉。

二、定量研究法

定量研究法是在确定经济自变量与因变量的相互关系的前提下，通过搜集经济自变量并对其进行测量和分析，从而推导出经济因变量的研究方法。通俗地讲，它就是用数据说话。如果说定性分析法是对经济性质的认识，那定量分析法则进一步确定经济的性质，并对经济性质更加准确地进行描述。

在投资过程中，对于定量分析，需要注意以下 4 点：一是数据来源的权威性；二是数据来源的即时性；三是数据所代表的意义；四是数据之间的相互关系。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二节 宏观资料获取来源

要想对宏观经济有一个客观的认识，首先就是要获得能客观反映宏观经济的资料。从某种程度上说，资料的质量决定我们判断的质量。对宏观经济资料的统计并不像统计某个工厂生产多少个零部件那样简单，靠投资者自己完成是不可能的。在信息满天飞的当今社会，各种信息无时无刻不让我们感到眼花缭乱。信息泛滥本身就是一种灾难，对投资市场尤其如此。我们不仅要搜集全面的信息，更重要的是搜集客观的信息。而当前对宏观经济最有说服力的数据还是来自于政府管理层，虽然难免有不完美的地方，但它仍是投资者最值得依赖的宏观信息来源。如果自己搜集到的信息与实际不一致，得出的结果就会出现偏差；如果自己得到的信息已被转手多次，则可能会在各个传播过程中被演化，难免变形和走样，“差以毫厘，失之千里”。所以，对信息的搜集一定要树立追本溯源的精神，毕竟源头的水总会“干净”些。对宏观信息的获取，主要可以通过 3 个渠道进行。

一、国家统计局网站

我国国家统计局是国务院直属机构，是了解我国宏观经济的窗口。它不仅通过对各行各业进行的普查、统计、核算等行为获取的数据来凸显自己的权威性，而且在向党中央、国务院及有关部门提供统计信息和咨询建议这一用途上也凸显了它的可靠性。通常我们看到的分析师报告、专家的解读、经济的预测等，从某个角度来说，其实就是对这些统计数字的延伸与深化。对投资者来讲，统计局网站的这些数据无异于一张藏宝图，只要掌握一定的技巧，是可以挖到“金矿”的。现将该网站的重点栏目作简要介绍。

（一）信息发布日程

以当前的网站界面为准，点击“首页”→“统计数据”→“最新发布”→“信息发布日程”，就会了解到当年的主要信息发布日程表。此表一般在上年年末或本年年初对全年重要数据的公布时间作出安排，可以帮助投资者提前作好准备，及时了解数据，轻松应对数据给投资带来的影响。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（二）数据查询

数据查询指该网站提供的对专题统计数据及过往数据进行快速查询的功能，以方便投资者在研究宏观经济的过程中能迅速找到所需资料，为投资者节约大量的时间和精力。

（三）数据解读

数据解读栏目是对公布的宏观数据作出详细的说明，让枯燥的数字更加直观、易于理解，并给出了一定的判断和预测。一些投资者由于看不懂数据，拿到数据也一脸茫然。当前专家、学者又多，解读也不统一，投资者不知谁对谁错，不能确定究竟该听谁的。该网站的数据解读这一栏目正解决了这个问题，它从数据本身的含义着手，以管理层官方的名义来解读，相对于其他媒体披露的宏观判断，这里的解读更中性、可信度更高，在指导投资行为中也发挥着重要的作用。

[资料]

国家统计局的职能

中华人民共和国国家统计局是国务院直属的机构。主要职责是：

（一）承担组织领导和协调全国统计工作，确保统计数据真实、准确、及时的责任。制定统计政策、规划、全国基本统计制度和国家统计标准，起草统计法律法规草案，制定部门规章，指导全国统计工作。

（二）建立健全国民经济核算体系，拟订国民经济核算制度，组织实施全国及省、自治区、直辖市国民经济核算制度和全国投入产出调查，核算全国及省、自治区、直辖市国内生产总值，汇编提供国民经济核算资料，监督管理各地区国民经济核算工作。

（三）会同有关部门拟订重大国情国力普查计划、方案，组织实施全国人口、经济、农业等重大国情国力普查，汇总、整理和提供有关国情国力方面的统计数据。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（四）组织实施农林牧渔业、工业、建筑业、批发和零售业、住宿和餐饮业、房地产业、租赁和商务服务业、居民服务和其他服务业、文化体育和娱乐业以及装卸搬运和其他运输服务业、仓储业、计算机服务业、软件业、科技交流和推广服务业、社会福利业等统计调查，收集、汇总、整理和提供有关调查的统计数据，综合整理和提供地质勘查、旅游、交通运输、邮政、教育、卫生、社会保障、公用事业等全国性基本统计数据。

（五）组织实施能源、投资、消费、价格、收入、科技、人口、劳动力、社会发展基本情况、环境基本状况等统计调查，收集、汇总、整理和提供有关调查的统计数据，综合整理和提供资源、房屋、对外贸易、对外经济等全国性基本统计数据。

（六）组织各地区、各部门的经济、社会、科技和资源环境统计调查，统一核定、管理、公布全国性基本统计资料，定期发布全国国民经济和社会发展情况的统计信息，组织建立服务业统计信息共享制度和发布制度。

（七）对国民经济、社会发展、科技进步和资源环境等情况进行统计分析、统计预测和统计监督，向党中央、国务院及有关部门提供统计信息和咨询建议。

（八）审批部门统计标准，依法审批或者备案各部门统计调查项目、地方统计调查项目，指导专业统计基础工作、统计基层业务基础建设，组织建立服务业统计信息管理制度，建立健全统计数据质量审核、监控和评估制度，开展对重要统计数据的审核、监控和评估，依法监督管理涉外调查活动。

（九）协助地方管理省、自治区、直辖市统计局局长和副局长，指导全国统计专业技术队伍建设，会同有关部门组织管理全国统计专业资格考试、职务评聘和从业资格认定工作，监督管理地方政府统计部门由中央财政提供的统计经费和专项基本建设投资。

（十）建立并管理国家统计信息自动化系统和统计数据库系统，组织制定各地区、各部门统计数据库和网络的基本标准和运行规则，指导地方统计信息化系统建设。

（十一）收集、整理国际统计数据，组织实施统计工作方面的国际交流合作项目，组织实施国际间统计资料交换和统计交流合作项目。

（十二）承办国务院交办的其他事项。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

二、中国人民银行网站

中国人民银行是我国的中央银行。它在国务院领导下，独立制定和执行货币政策，防范和化解金融风险，维护金融稳定。货币政策作为宏观调控的重要政策，与投资市场紧密联系，任何一次货币政策方向的调整和力度的变化，都会引起投资市场的较大波动。所以，关注央行的一举一动，是每一个投资者必不可少的行为。现将该网站重要栏目作简要介绍。

（一）货币政策栏目

货币政策栏目主要是对货币政策进行介绍，该栏目下面有几个子栏目，其信息对股票投资有着重要影响。

①货币委员会日常工作。

②货币政策工具，包括公开市场业务、存款准备金、中央银行贷款、利率政策、常备借贷便利。

③人民币汇率。

④货币政策执行报告，即“央行报告”。

（二）金融市场栏目

金融市场栏目对金融市场和股票市场的波动有着重要的影响，具体包括以下内容。

①金融市场整体运行分析（会对每月金融市场运行情况进行总结）。

②银行间债券市场。

③黄金外汇市场。

④房地产与汽车金融。

三、政府重要会议

除了从重要的官方网站搜集宏观经济资料以外，还可以从政府举行的重要会议、领导人在重要场合的讲话中解读宏观经济形势。

（一）总理政府工作报告

总理政府工作报告是每年在“两会”时，时任总理向人大代表和政协委员发布的一份公文形式的报告，主要汇报政府取得的成绩和基本经济指标完成情

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

况，并详细阐述工作举措。除此以外，该报告还会对本年工作作出总体规划和展望。投资者如细细解读，定会发现报告中的“重大商机”。

（二）中央经济工作会议

中央经济工作会议是中共中央、国务院召开的规格最高的经济会议。它的任务是总结当年的经济工作成绩，分析研判当前国际国内经济情况形势，制订来年宏观经济发展规划。每年会议召开前，中央相关部门及人士要花费一个月以上的时间深入全国各地进行调查研究，研究经济政策。本会议一般在每年年末召开，投资者通过此会议，可以对来年经济情况作出一个大体判断，提前布局。

以上只罗列了少部分的信息渠道，除此之外，投资者还要做个有心人，多从一些主流媒体获取资料，经常关注新闻动态，时时关心国家大事。投资者要不断地学习和总结，使自己具备信息搜集、筛选、处理、加工、运用等多方面的能力，不断地累积经验，才能更敏锐地捕捉到宏观经济的发展与变化。

第三节 指标解读

所有资料的搜集，其目的都是更好地认清经济形势，了解经济发展状况，将其与投资市场相联系，使投资之路更加顺畅。上文中结合定性研究法和定量研究法已经分别获取了一些重要的关于宏观经济质和量的重要指标。这些指标从获取到投资过程中的具体运用需要一个加工、整理过程，而这个过程其实就是对指标进行解读。

一、定性指标解读

以下只罗列了部分关于宏观经济的定性指标，而事实上随着宏观经济的不断变化，政府会制定不同的政策、采取不同的手段，总结出不同的关键字。投资者应举一反三，而不能死记硬背。只要把握住了每个指标背后的逻辑、政策背后的原理及其与股市的关联作用，那么定性研究就会让我们对宏观经济有一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

个整体性的认识。

（一）新常态

“新常态”一词第一次出现是在2014年5月习近平同志考察河南的行程中。当时，他说：“我国发展仍处于重要战略机遇期，我们要增强信心，从当前我国经济发展的阶段性特征出发，适应新常态，保持战略上的平常心态。”

新常态是与旧常态相对应的，是经过一段不正常发展状态后重新恢复的正常状态，是弃旧迎新的一种必然结果。过去的发展主要是靠投资拉动，是一种粗放型的增长模式。而时至今日，这样的高速投资是不可持续的，产能过剩、环境污染、产业结构不合理、人口红利逐渐消失、进出口的失衡等都预示着旧常态终将被新常态所取代。新常态虽然意味着高速的经济增长转为中高速增长，从数字上看可能下了一个台阶，但它更加注重全面协调及可持续发展，经济结构不断优化升级，从要素驱动、投资驱动转向创新驱动，自然环境得到保护，人民福祉得到提升。

之所以是常态，说明现在这种新的状态不仅限于短时间出现的现象，而是在未来很长一段时间内都将会继续保持。新常态的提出，可以说使我国经济的发展模式进入了新的阶段，而我们认识宏观经济的思维模式也不得不随之发生改变。

（二）中高速发展

十八届五中全会通过的《中共中央关于制定国民经济和社会发展第十三个五年规划的建议》提出，今后5年经济仍须保持中高速增长。习近平同志在会上给出了具体的说明：2016—2020年经济年均增长底线是6.5%。

过去30年，我国一直保持在高速发展阶段，国内生产总值长期实现两位数增长，特别是在2007年，同比增长最高，达到峰值14.2%。由于高速增长的不可持续性，甚至考虑到可能为未来长期发展带来负面效果，中央政府制订了带有底线的中高速发展战略规划，可以说为宏观经济的性质作了进一步的确认。

中高速发展的提出，使投资者在研究时，就不能只用当前的数字去和过去的数字进行对比，更应该从质量上去考虑，从结构上去寻找当前环境下的新的增长点。要有底线思维：是否跌破了底线？要有预期思维：实际经济发展状况

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

是否低于或者高于预期？从而更深层次地去把握当前的经济发展态势。

（三）经济转型与结构调整

经济转型是指经济体制的更新，是经济增长方式的转变。每一次经济发展潜能得到进一步的释放，都伴随着体制和方式的改变。改革开放之初，从计划经济到市场经济，政府的直接干预转变为间接宏观调控，激发了广大劳动者的积极性，释放了经营主体的能动性，中国经济得到了前所未有的飞跃式发展。但过去几十年，从经济增长方式来讲，仍处于一个粗放型的增长方式。它有存在的必然性，主要是由于我国基础设施落后、人民生活水平比较低、城市化发展还不发达、一些经济问题还不够突出，需要大量的投资建设来推动经济发展。但长期投资的推动，边际效益有所下降，带来了一系列的负面影响，靠投资已难以为继，所以转型势在必行。集约型、创新型的发展方式适合于当前的经济现状，不但可以摆脱资源的束缚，而且可以极大地提高劳动效率和核心竞争力。

经济的结构调整主要指对经济的构成要素及要素内部的比例进行调整，使结构更优化、合理，从而使相同比例的投入获得更大的产出，它包括产业结构调整、产品结构调整、组织结构调整等多种结构调整方式。在过去的投资推动背景下，第二产业特别是重工业占较大的比重，造成了高能耗、高排放、高污染，从某种程度来讲得不偿失；而服务业不但能解决以上“三高”，还能大量地解决就业人口问题。一直以来，我们的外部需求处于高比率增长，但由于我们的产品核心竞争力不强，大多处于产业链的低端，即使出现了大量的贸易顺差，也是靠劳动红利换来的，反而是对我国劳动人民的一种福利损失。基于此，发展高端制造业、刺激内需则顺应了经济发展的趋势。

投资者关注经济转型和结构调整，可以把握国家的政策走向，和后面章节介绍的行业分析相结合，可以寻找到国家大力扶持的投资板块，有利于理顺投资脉搏，发现一些有较大发展潜力的行业，把握住投资趋势。

（四）稳增长与防通胀

稳增长是指管理当局通过一定的治理手段，协调和组织各生产要素，实现预期的增长目标。在“十三五”规划中，明确了当前经济要实现中高速增长，在未来5年内年均增长底线是6.5%。尽管我们的增长速度较过去有所下降，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

但并不等于不增长，特别是在当前中国经济面临下行压力的情况下，稳增长更是排在重要的位置。稳增长不但可以创造出满足人民日常生活所需要的物质文化和精神文化，更重要的是可以解决大量的就业人口，推动社会稳步发展。既然是稳增长，那政府部门就一定会有稳的手段和方法。在哪些方面稳？怎么稳？是简政放权还是大众创业、万众创新？是减税降负还是加大财政力度、扩大投资？是扩大内需还是加大出口？政府的着力点不一样，投资者的着眼点自然就会有所区别。

防通胀通常指货币管理当局及相关部门为了预防通货膨胀的产生对经济产生不利的影响，从而采取一系列的逆通胀政策。从某种角度讲，在货币制度下，流通中的货币数量与实际需求量不相符，流通中的货币量大于需求量，从而导致价格持续上涨，称通货膨胀；流通中的货币量小于需求量，从而导致价格持续下降，则称通货紧缩。紧缩也可以看作膨胀的另一种表现形式，膨胀和紧缩都会对经济造成伤害。所以，防通胀就是将流通中的货币量与需求量之间的比率保持在能接受的范围内。如果当前通货膨胀较严重，政府可能会采取紧缩的政策；如果当前通货紧缩较严重，反过来政府可能会采取较宽松的政策。同样，投资者应将政府政策与投资市场联系起来，往往宽松政策会推动股市上涨，而紧缩政策会导致股市下跌。

（五）财政政策与货币政策

财政政策与货币政策是政府宏观调控常用的两种手段。财政政策通常指政府通过财政收支和税收增减的变化，来影响总需求进而影响就业和国民收入的政策；而货币政策通常指货币管理当局通过利率、存款准备金、公开市场操作等手段来调节总需求的政策。为了扩大总需求而推出的政策称为积极的财政（货币）政策；为了抑制总需求而推出的政策称为紧缩的财政（货币）政策。一般来说，积极的政策对投资有利，而紧缩的政策对投资不利。投资者还应该明白，在积极的财政政策中，政府如果是加大投入，则对其投入领域形成利好；如果是减税，也会对其受益领域形成推动作用。对货币政策来讲，降息和降低存款准备金对投资市场有利，特别是对资产负债比率较大的房地产、有色金属等行业形成利好。进一步讲，财政政策本身也会受到经济的制约，如果经济不景气，财政政策中的财政收入和降税空间会受到限制。货币政策会受到通货膨胀的影响，如果通货膨胀比率较高，则降息降准会进一步推动膨胀，这会导致管理当

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

局谨慎运用，或者会采取抑制的政策，从而压制股市的上涨。

二、定量指标解读

定量指标是指可以通过数据来衡量事物发展和变化的指标，数据的变动方向反映事物的发展趋势，数据之间的相互比较揭示事物之间的关系。在宏观经济的分析过程中，以下定量指标将从不同的角度来反映经济的状态。

（一）国内生产总值

1. 含义

国内生产总值（Gross Domestic Product，GDP）是指在一定时期内（通常为一个季度或一年），一个国家或地区（本书指一个国家）的经济中所生产出的全部最终产品和劳务的价值，是被公认为衡量国家经济整体状况的最常用指标。

无论是大国还是小国，其运行结构都组成了一个庞大的体系。这个体系由许多个行业组成，每个行业又包含了很多企业；各个企业可能又包括很多部门，有的生产产品，有的提供服务，从而为人们提供物质产品和精神产品。那么，要了解一个国家一段时期总的经济发展状况，通过逐个分门别类地去统计产品和服务项目，是根本不可能的。这不仅是因为产品种类繁多不可能实现，而且由于各产品性质不同，不能直接相加汇总，也决定了以上方法不可行，而只能选用货币来衡量。所以，国内生产总值，就是不考虑一个国家在一定时期内所生产的产品和提供劳务的具体形态，而用抽象的货币来表示这段时期总的增加值。这样的结果，不论是衡量本国当年的经济情况，还是与往年作对比，抑或是在国际间作比较，都一目了然。

2. 解读要点

①国内生产总值是一个总体概念。既然是抽象后用货币表现的总值，则凭此数据无法分析出各行各业的发展状况，它掩盖了内部的此消彼长。

②GDP 是一个生产指标，而非消费指标。生产得越多，会让 GDP 数字越大。但生产出来的产品和服务不一定被居民消费掉，它们或者放在库房闲置，或者坏掉，这可能导致产能过剩。由于没有真正满足消费者的需求，有时会成为无效的生产。

③GDP 没有反映经济的质量。即使生产出同样多的 GDP，但由于要素的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

组合不同，科技含量不同，可能投入产出比就不一样。比如，同样生产 100 元的 GDP，A 只投入了 10 元，而 B 则投入了 20 元；A 投入的是资本，B 投入的是劳动力。

④GDP 不能反映居民的生活质量。居民的生活质量指标应包括学有所教、病有所医、老有所养、居有其屋、出行顺畅、办事方便、心情愉悦、社会公平等方面，而 GDP 并不能反映这一切。

⑤GDP 没有考虑价格的波动。GDP 的统计，没有剔除物价上涨因素。由于物价的上涨，通常会产生货币贬值，降低产品的内在价值，从而会让 GDP 打一个折扣。

⑥GDP 没有考虑对环境的破坏性。我国过去几十年主要靠投资拉动、资源推动型经济增长，这不仅会耗费大量的不可再生资源，还易造成环境的污染。GDP 增长越快，可能对环境的破坏越大。

⑦GDP 的统计有所遗漏。对 GDP 的统计往往只包括了市场化的商品和服务，而没有包括非市场化的一些活动，如家务劳动。特别是我国属于农业大国，农村人口多，对农民创造的 GDP 统计还存在很多误差。

⑧GDP 总量不能反映人均情况。我国人口众多，即使 GDP 数值较大，但人均却是很小的。当前我国的 GDP 总量在世界上已经排名第二，人均产值却较为落后。

投资者对国内生产总值全方位的认识，使其在从总体上了解宏观经济的同时，可以辩证和多角度地去分析经济状况。虽然 GDP 对宏观经济的反映存在诸多不足，但仍然不失为反映经济整体状况的最佳指标，该指标也被世界各国所通用，通常表现为绝对总量和相对增长比率两种形式。绝对总量反映一国的总体生产规模，相对比率则反映其发展速度。随着对经济情况的进一步研究，“绿色 GDP”和“人均 GDP”也常用于分析过程中。在实际的研究过程中，将 GDP 和其他指标结合起来，才能更深入地把握经济的发展脉络。

3. 对股市的影响

在投资过程中，对国内生产总值这一指标的运用，主要是判断未来一段时间内的变动趋势。现从 5 个方面进行分析。

（1）与大盘的关系

虽然短期 GDP 与大盘走势不完全一致，但从二者历来之间的关系可以发

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

现，长期 GDP 的变动与大盘的走势呈正相关。

（2）将 GDP 数据与预期作比较

通常，在每个五年规划中，中央政府都会对未来一段时期的 GDP 作出一个战略规划；在每年的总理工作报告中，也会对当年的 GDP 提出展望。可把实际情况与预期作对比：如果实际走势超过预期，则大盘走势向好；相反，则大盘向下的概率较大。

（3）将 GDP 与上一年进行同比

如果 GDP 与上一年同比呈现增长态势，则通常大盘呈上涨走势；如果同比下降，则大盘呈下降趋势。

（4）将季度 GDP 与本年上一季度进行环比

由于我国 GDP 是季度指标，每个季度公布一次，通过对季度指标的环比，可以找到经济变动的拐点。因此，季度 GDP 比年度 GDP 对经济的反映敏感度更高。

（5）对股市的验证作用

不论是年度 GDP 还是季度 GDP，往往股市的变动都会比实体经济提前，这主要是由资本的导向性、投资者的前瞻性所致。所以，GDP 又反过来对股市起到验证作用。

（二）工业增加值

1. 含义

工业增加值是指工业企业在报告期内以货币形式表现的工业生产活动的最终成果，是工业企业全部生产活动的总成果扣除了在生产过程中消耗或转移的物质产品和劳务价值后的余额，是工业企业生产过程中新增加的价值。简言之，工业增加值是 GDP 中属于工业的那部分产值。

按产业分类，国民经济通常可分为第一产业、第二产业和第三产业。分别从三次产业来看，第一产业为农业，由于农作物受自身的生长条件、季节所限，其收成主要与天气紧密相关。第三产业为服务业，受经济周期性影响相对较小，对经济形势反映相对较迟钝。而第二产业中的工业，则与经济的波动呈现较强的正相关：若经济形势好，工业需求就大；经济形势差，工业需求就萎缩。特别是在过去的几十年中，中国的经济主要是靠投资拉动，基础设施建设对整个

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

经济的贡献起到了至关重要的作用，不论是房地产、公路、铁路、机场建设，还是城市化建设等领域，工业都扮演着重要的角色。不可否认，多年来，工业的发展一直是整个国民经济发展的风向标。通过工业来了解整个宏观经济，就是一叶知秋、见微知著。所以，工业增加值这一指标在GDP中有着重要的地位。

2. 解读要点

（1）工业增加值对经济状况的反映比GDP敏感

这一是因为GDP包含了对反映经济形势较不敏感的第一产业农业和第三产业服务业，而它们二者的重要度比不上敏感性较高的工业。二是因为GDP通常是季度指标，而工业增加值属于月度指标，由于时滞性原因，工业增加值反映经济状况更及时。

（2）该指标与GDP有共同之处

其一是工业增加值同样没有扣除价格的波动，没有剔除通货膨胀。其二是工业增加值也只代表生产，不代表消费，同样存在产能过剩和浪费的可能性，不一定产生效用。其三是工业对资源的耗费和环境的污染也应该承担重要的责任。

（3）发展趋势

在我国现有国情下，即转型调整结构、控制产能过剩、以投资拉动内需、大力发展高端制造业、改粗放型为集约型生产，以及大众创业、万众创新等系列政策下，工业发展在整个国民经济中的比重会略有下降。

3. 对股市的影响

（1）工业增加值数据表现与整体股市表现呈正相关

首先，工业增加值与经济周期紧密联系，工业增加值的变动能较大程度地反映经济周期的变动，从而带动股市的变动。其次，工业增加值主要集中在第二产业，而第二产业在我国股市中构成了绝大多数比例，占比较重，且多为大盘股票和大市值股票，进而能影响股市大盘的变动。

（2）工业增加值的变动有利于股市中的行业判断

在股市投资中，对行业的筛选至关重要（此内容会在行业系里详细介绍），通过工业增加值，则更容易有针对性地选择出一些适合投资的行业。通常工业增加值数据表现乐观，则工业及上下游相关行业类股票都会得到带动，包括能源原材料行业、工业制造业、建筑行业等都会表现乐观；相反，则应退避三舍。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（3）从工业增加值数据，可以判断出股市中较长的周期性变化

由于一个国家的基础设施、固定资产使用年限较长，更新换代有较长的周期性，所以，工业的发展也会表现出这一特征。不论工业数据走好或走坏，一般不会短时间内结束，往往会延长至相当长一段时间；在股市中，则会出现一大波上涨或者下跌趋势。把握好这一规律，就容易获得较大的收益或规避较大的亏损。

（三）采购经理人指数

1. 含义

采购经理人指数（简称 PMI），是衡量一个国家经济景气度的先行指标。作为微观经营主体，在生产经营过程中，通常都会采购原材料、半成品、耗材等中间产品，以满足企业生产经营得以顺利进行的需要。而负责采购部门的经理人会根据当前的经济形势及新订单指数、生产指数、从业人员指数、供应商配送时间指数、原材料库存指数等系列指标作出合理的前瞻性预测，来决定当前是否需要采购。将一些有代表性的企业的采购意愿通过一定的方法进行计算和汇总，得出的数据即采购经理人指数。按经营活动领域，通常分为制造业采购经理人指数和非制造业采购经理人指数；按指标统计主体，又可分为中国官方采购经理人指数和汇丰采购经理人指数。

北宋文学家苏轼写道：“竹外桃花三两枝，春江水暖鸭先知。”这是用来描绘对于春天的到来，群鸭具有先知先觉性。同样，在企业的经营过程中，采购部门作为整个生产链条的前线，理所当然地承担着先知先觉的职责。没有这些用于产品生产的材料，不可能生产出各式各样的产品供居民消费。而采购过多或者采购不足，都不利于企业的生产经营：过多会占取库存，增加成本；不足会导致产品断货，失去顾客的信任。所以，采购经理人必须时时研究和关注市场的发展动态，作出最即时的判断和决策。投资者借助采购经理人的一举一动，能及时发现股票市场的先机。

2. 解读要点

（1）PMI 的可靠性

PMI 是由一系列二级指数通过相应的权重加权而得，即 PMI= 订单指数 ×30%+ 生产指数 ×25%+ 从业人员指数 ×20%+ 配送时间指数 ×15%+ 原

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

材料库存指数 ×10%。而每一个二级指数又是通过简洁的询问法，再计算其扩散指数获得。例如，针对订单，回答比上月“好”的受访者占 40%，“不变”的占 40%，比上月“差”的占 20%，则订单指数 =40%+40% × 50%=60%。从整个指数的取得过程看，没有数据的烦琐汇总，能更大程度地保证数据的真实可靠性。

（2）PMI 数值的意义

PMI 数值以 50 作为荣枯分界线。数值高于 50，表明经济活动处于改善趋势：50 ~ 55 表明温和改善，55 ~ 60 表明显著改善，60 以上表明急剧改善。50 以下表明经济活动处于收缩趋势：45 ~ 50 表明轻微收缩，40 ~ 45 表明显著收缩，40 以下表明急剧收缩。

（3）PMI 对宏观经济预测的前瞻性

从该指数的五个二级指数来看，不论是订单、生产、人员，还是配送、库存都提前于产品消费市场，且与上一个月作对比，可及时发现经济变化的拐点。除此之外，PMI 通常在每个月的第一天上午 9：00 发布数据，成为投资者最先了解到的月度数据。

（4）官方 PMI 与汇丰 PMI 的区别

一是官方 PMI 的统计主体是中国物流与采购联合会和国家统计局，而汇丰 PMI 的统计主体是汇丰银行。二是官方 PMI 对大型企业的样本抽取覆盖面更大，而汇丰 PMI 对小型私营企业的样本抽取权重更高。

（5）制造业 PMI 与非制造业 PMI 的区别

主要是所调查的行业类别不同，制造业直接体现了一个国家的生产力水平，而非制造业通常指第三产业服务业，体现服务水平。

3. 对股市的影响

①PMI 数值通常与股市成同步趋势。PMI 大于 50，通常股市后期呈上涨趋势；PMI 小于 50，后期呈下跌趋势。数值偏离 50 越大，趋势越明显；数值在 50 附近徘徊，往往处于震荡行情。

②制造业 PMI 和非制造业 PMI 的数值往往对应股市中制造行业和服务行业走势。

③通常情况下，官方 PMI 对应股市中的大盘股，而汇丰 PMI 更能反映中小企业创业板块的股票走势。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

④PMI 本身要形成趋势，不论是反映经济的扩张还是收缩，一般需要连续多期数据的验证。反映到股市之中，则表现为不论是高位下跌，还是低位上涨，均需要进一步对趋势进行确认。

（四）固定资产投资

1. 含义

固定资产投资是社会固定资产再生产的主要手段。它是建造和购置固定资产的经济活动，包括固定资产更新、改建、扩建、新建等活动。该指标是反映固定资产投资规模、速度、比例关系和使用方向的综合性指标。投资可以使资本、劳动力、生产技术等要素结合起来，创造出丰富多彩的产品和服务，直接或间接地满足人们的消费需求，为社会创造剩余价值和财富；同时，还可以解决大量的人口就业问题。政府可以通过对固定资产投资的增加和减少，来刺激和抑制国民经济规模和增长速度，通过调整投资方向来实现经济结构调整和转型。

2. 解读要点

固定资产投资和消费、净出口组成了推动 GDP 发展的“三驾马车”。在过去的三十多年，固定资产投资长期占据着推动国民经济发展的重要地位。

（1）固定资产投资过去一直处于高速增长态势，近年来有所放缓

我国的 GDP 总量现仅落后于美国，已经排名世界第二，而在这样的高速增长中，投资发挥着绝对重要的作用。过去投资通常每年同比增长 20% ~ 30%，然而，新一届中央领导班子上台后，中央提倡不搞强刺激，更加注重经济的发展质量，转型调整结构，从内生性来推动经济的发展。所以，近两年投资明显有所下滑，大多数情况都在 20% 以下。

（2）固定资产投资过度有可能导致产能过剩

投资虽然对促进国民经济有推动作用，有利于增加 GDP，但正如前面所述，GDP 代表产值，并不代表真实的消费产品，生产的产品有可能被堆放在库房里。所以，当投资产生大量的供给而有效需求不足时，就会导致产能过剩。

（3）固定资产投资易于被政府把控

在实现经济增长的“三驾马车”——投资、消费、出口三者中，投资最易被政府把控。投资往往通过管理当局投入大量的货币推动再生产，而消费的变动则由消费者决定。由于中国的传统文化偏向于储蓄，从而难以满足根据政府

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的预期将消费转化为现实的需求；出口又易受到外部环境的影响和贸易保护的干涉，政府较难掌控，故固定资产投资最易被政府把控。

（4）当前投资方向有所调整

虽然当前投资速度较过去有所下降，但投资仍然是分析宏观经济发展现状的重要指标。在中国新的经济增长点不明确、内需还没有提高到一定水平时，为了稳定增长，实现"十三五"规划目标，加大投资同样值得期待。只是当下的投资与以往不同的是，对传统行业有所回避，更偏向于科技含量高、有利于发展民生的行业及战略新兴产业，如农业水利设施、节能环保、智能电网、新能源新材料、信息技术等产业。

3. 对股市的影响

（1）投资增加有利于推动股市上涨

投资通常伴随着货币的发行，除了投资项目可以改善经济以外，部分货币还会直接流入股市，从而带动股市走强。例如，2008 年的 4 万亿元投资拉动内需就是一个明显的例子，大盘从 1 664 点涨到了 3 478 点。

（2）带来利好的行业

固定资产投资普遍对房地产、能源原材料、基建等行业带来直接利好；同时，还应关注投资的具体方向，因为相关行业和板块也会受益；另外，投资会增加大量的货币投入，对银行形成间接利好。由于利好的股票很多是中大盘股票，将会带动整个股市的上涨。

（3）起作用的时间

投资对实体经济起作用需要较长的时间，投资对股市从消息面上的影响往往要先于企业经营业绩改善的影响，所以炒作程度高。

（4）根据投资判断股市变动的持续性

投资是否可持续、是否有效率，主要观察投资是否合理，是否符合经济发展的逻辑，是否与中央的战略规划相适应；是短期救市行为，还是长期的发展规划；投资有没有后遗症，产能会不会过剩；是大量的重复低效率投资，还是改善型投资等。这些问题都需要深思熟虑。

（五）消费

1. 含义

这里所说的消费，指社会消费品零售总额，它是反映各行业通过多种商品

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

流通渠道向居民和社会集团供应的生活消费品总量，是研究国内零售市场变动情况、反映经济景气程度的重要指标。消费是商品价值得以体现的形式，是再生产的必备条件，是拉动 GDP 增长的“三驾马车”之一。没有消费，就没有再生产；没有消费，投资将不可持续。

消费行为依赖于当前的收入水平，同时也反映出人们对未来收入的信心度，而背后更深层次的内涵，则是宏观经济现状的直观体现。从投资拉动到提高内需，可以看出当前政府对消费需求的重视。如何在新常态下发挥消费的引领作用，关键在于把握好这一轮消费的快速升级期和支出高峰期，以消费升级引领产业升级，以供给创新满足并创造消费需求，真正让消费者能消费、敢消费、愿消费。如果说前文提到的 GDP 的不足之一是它反映的是生产，而不能反映人们的生活水平，那社会消费品零售总额则弥补了它的不足。

2. 解读要点

社会消费品零售总额对于普通投资者来说并不陌生，在我们的日常生活中，只要留心观察，就能够作出贴近实际的判断。

(1) 社会消费品零售总额数据与股票中的零售行业及相关板块紧密联系

该行业主要包括家电、汽车、餐饮、旅游、百货、服装、仓储、物流等子行业。

(2) 该类股票在板块轮动顺产中较能源资源类股票靠后

这是与整个社会生产过程中的生产、分配、交换、消费 4 个环节相一致的。它有利于投资者对投资的节奏进行更准确的把握。

(3) 由于消费的主体不同，在需求弹性上不完全一样

通常消费主体包括社会集团、机关团体消费和居民消费，前者的收入水平弹性小，受行政的干预力度较大；而后者的收入水平弹性较大。

(4) 海外采购的影响

由于我国居民海外采购的数量越来越多，且多集中于一些奢侈品，此指标在反映我国经济景气度上需要综合地加以考虑。

(5) 网购的影响

当前网购的兴起，特别是类似于“11·11 光棍节购物”等重大营销策划活动，导致集中消费额度较大，对季节及消费周期的分析产生了不规则的影响，在投资过程中需具体分析。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（6）支付手段创新的影响

对一些支付手段的创新，同样会对消费产生影响。比如，对支付工具的创新，如微信支付、支付宝、百度钱包等，为消费提供便利性；又比如对支付模式的创新，0 首付、按揭支付、抵押贷款等，也会改变着消费习惯，从而影响着商家的销售方式和竞争能力。

3. 对股市的影响

（1）该指标数据表现向好，在股市中有利于相关行业板块行情上涨

消费品零售总额增加，通常情况下伴随着库存减少、中间费用减少、利润增加；同时，也反映了居民收入水平的增加、宏观经济形势的向好。因此，有利于推动股市的上涨；相反，则不利于股市。

（2）消费的不确定性

处于整个生产过程中末端的消费，不论是在经济周期还是在股市行情中过热或过冷，都有可能形成大拐点。我们不难明白，生产、分配、交换、消费，它们互相联系、互相制约，共同组成整个大生产过程。如果消费趋势向好，则会让前端的生产向好，从而投资向好。当热度达到一定的程度，则可能形成泡沫，最终导致泡沫破裂。比如，按揭、信用卡等透支消费形式就有其弊端，一来消费后劲不可持续；二来稍有不慎，则整个资金链条断裂，形成产业之间、企业之间的债务关系。再往前看，由于虚假的热度吸引了大量的投资，一旦消费市场出现问题，则上游的生产投资同样难逃厄运。相反，消费过冷，则会产生需求不足，使投资生产降低，从而供给减少；一旦形势变好，又会形成较长时间的反转趋势。因此，可根据社会消费品零售总额判断股市大周期，静等股市拐点的到来。2007 年经济过热，导致金融危机，大量企业破产倒闭、股市一路“跌跌不休”的情形，让很多投资者记忆深刻，至今难忘。

（六）净出口

1. 含义

净出口可以从进口与出口两方面来观察。它是指在国际贸易中，出口与进口的差额。当出口大于进口，这个差额称为顺差；当出口小于进口，则称为逆差。在统计中，进出口总额包括：对外贸易实际进出口货物，来料加工装配进出口货物，国家之间、联合国及国际组织无偿援助物资和赠送品，华侨、港澳台同胞和外籍华人捐赠品，租赁期满归承租人所有的租赁货物，进料加工进出

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

口货物，边境地方贸易及边境地区小额贸易进出口货物（边民互市贸易除外），中外合资企业、中外合作经营企业、外商独资经营企业进出口货物和公用物品，到、离岸价格在规定限额以上的进出口货样和广告品（无商业价值、无使用价值和免费提供出口的除外），从保税仓库提取在中国境内销售的进口货物以及其他进出口货物。

随着国际贸易的不断深入，特别是2001年我国加入世贸组织以后，进出口对我国国民经济的贡献更加不容小觑。在“三驾马车”中，如果没有进出口，我国的经济不可能发展得如此迅速。近年来，我国更是和世界各国签订了很多互惠互利的协议，比如建立自贸区、成立亚投行、提出“一带一路”倡议，加大合作力度，走出去、引进来，把经济合作推向了新的高度。

2. 解读要点

（1）在次贷危机之后，我国进出口增长比率有所下降

2008年次贷危机引起全球金融危机，美国一些专家声称这场危机是由于“分工的不平衡”所致，即中国作为制造业大国，出口太多，导致美国失去制造业而转向了服务业分工，使金融业比率过重，出现债务危机。虽然理由牵强，但引起了奥巴马政府的重视，提出“再工业化”政策，保护本国制造业，对我国出口实施了更多的限制。

（2）我国进出口中，进口与出口不匹配

多年来，我国出口主要靠人口红利、价格低廉取胜。产品附加值不高，处于微笑曲线的中端，且有较大比例的来料加工和半成品组装，而最值钱的前端创新设计和后端品牌及推广则由国外主导，表现为低效率、低效益。例如，我们销售到国外的是打火机、玩具，而进口的则是Windows系统、苹果手机。

（3）转型升级、高端制造为进出口增添活力

当前，金融危机的余温并未退去，世界贸易保护主义抬头，为了在新一轮的贸易秩序中取胜，我国中央政府提出了产业升级、工业4.0、高端制造等目标。在国际贸易有所下滑的背景下，核心竞争力的增强，会让我国的经济焕发生机，同时也将成为未来较长一段时期内我国贸易的指导方向。

（4）进出口总额受汇率影响较大

国际贸易之间由于各国使用的货币不统一，汇率的波动将会对其定价产生不同的影响。本国货币的贬值有利于出口企业，而不利于进口企业；相反，货

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

币增值则不利于出口企业，而有利于进口企业。

（5）在进出口贸易中，国家扶持的产业成为“香饽饽”

一些产业受到国家政府的支持，可能在税收、补贴方面会得到大量的优惠政策。这些产业内的企业更容易在竞争中取胜，值得投资者青睐。

3. 对股市的影响

（1）通过比较数据，发现经济变动轨迹，预测股市大盘未来趋势

全球一体化，国际贸易往来频繁，你中有我、我中有你，世界经济的走势通常呈现趋势的一致性，一国经济的繁荣和衰退会传递到其他各国。进出口数据的变化，通过和预期比较、和前期比较，可以捕捉到国际间贸易的热度，也预示着本国经济的未来走向。

（2）该数据与外贸企业关系更为紧密

进出口总额除了能反映整个宏观形势外，外贸企业更直接受其影响。比如，近几年我们的光伏产业，受到欧美地区打着“双反”的旗号、实行贸易保护主义的影响，比其他内销行业表现得更为低迷。

（3）汇率变化影响进出口，从而传递到股市中

外贸企业由于以国际货币作为交换和支付的媒介，故更加关注汇率的变动。通常，一个国家货币贬值，则对出口型企业在股市中形成利好；货币升值，则对进口型企业在股市中形成利好。

（七）居民消费价指数与工业品出厂价格指数

1. 含义

（1）居民消费价格指数

居民消费价格指数（简称 CPI），是反映居民所购买的消费商品和服务价格水平变动情况的宏观经济指标。它是衡量一组代表性消费商品及服务项目的价格水平随时间而变动的相对数，用来反映价格水平的变动情况。

居民消费价格统计调查的是社会产品和服务项目的最终价格，一方面，它同人民群众的生活密切相关；另一方面，它在整个国民经济价格体系中也具有重要的地位。它是进行经济分析和决策、价格总水平监测和调控及国民经济核算的重要指标，其变动率在一定程度上反映了通货膨胀或紧缩的程度。一般来讲，物价全面、持续地上涨就被认为发生了通货膨胀；相反，物价全面、持续地下降，就被称为通货紧缩。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

当前，我国公布的 CPI 指标主要包括食品烟酒、教育文化和娱乐、生活用品及服务、医疗保健、金融服务、居住、家庭设备用品及服务、园艺花卉及用品、宠物及用品、养老服务、其他用品和服务 11 大类。

（2）工业品出厂价格指数

工业品出厂价格指数（简称 PPI），是衡量工业企业产品出厂价格变动趋势和变动程度的指数，是反映某一时期生产领域价格变动情况的重要经济指标，也是制定有关经济政策和进行国民经济核算的重要依据。

该指标主要反映了生产领域的原材料、半成品和产成品的物格波动，它的变动反映了生产企业的景气度、生产企业与上游之间的供需对比情况。该价格的波动也会间接地传递到消费市场。通常情况下，工业品出厂价格呈现全面、持续地上涨，则产生通货膨胀；而工业品出厂价格出现全面、持续地下跌，则易导致通货紧缩。相比居民消费者物价指数，工业品出厂价格指数不易被普通老百姓发觉，但企业家更容易关注到此数据的变化。

2. 解读要点

（1）CPI 和 PPI 都是价格指数，但内容不同

从 CPI 的构成看，食品占比最大，而食品中农作物及牲畜等产品易受生产周期、季节、天气、自然灾害影响，即使出现短缺，在短期内也难以生产出足够数量的产品以满足需求，所以价格也随之受到影响产生波动。而在生产物价指数 PPI 中原材料、采矿石等占比较大，易受到国内国际形势及贸易政策、国际政治等影响，其中受经济周期影响较大。

（2）二者的走势是需求与供给的另一种表现

一般来说，供不应求，价格上涨；供过于求，价格下跌。进一步讲，需求增加，则表现为经济相对活跃；需求减少，则经济易产生萎缩。

（3）PPI 是 CPI 的先行指标

由于 PPI 是指生产领域的价格波动，CPI 是指消费领域的价格变化，而在整个生产、分配、交换、消费经济过程中，生产在前、消费在后，所以，PPI 的价格会传递给 CPI。通常 PPI 的价格走势先于 CPI，即表现为 PPI 价格持续上涨；一段时间后，CPI 也会表现出同样的价格波动趋势，反之亦然。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（4）PPI 和 CPI 与经济的关系

通常二者价格变动出现温和的上涨趋势，则经济形势保持良性发展。因为正如前面所述，适当上涨代表需求与供给总体匹配或者需求略大于供给，经济表现活跃，企业家有盈利，可以持续再生产。如果二者价格出现急剧和恶性上涨，则供不应求，可能出现抢购风潮。价格上涨过快则老百姓手中持有的货币出现大幅贬值，势必影响生活质量，基本生活包括吃、穿、住、行等得不到保证，可能会造成社会不稳定现象。

（5）PPI 和 CPI 都是政府宏观决策的依据

在经济增长、物价稳定、促进就业、保持国际收支平衡四大宏观任务中，物价稳定是一项重要的任务，政府通常会采取一些与价格走势逆向的政策来调控。价格上涨速度过快，政府会采取紧缩的经济政策；价格下降速度过快，则会采取扩张的经济政策。

3. 对股市的影响

①在通常条件下，CPI 和 PPI 出现温和上涨，股市呈良好的上涨趋势；CPI 和 PPI 出现下跌趋势，股市也易呈下跌趋势。

②如果二者出现急剧和恶性上涨，则政府易采取紧缩的政策，对股市形成利空，打压股市；如果出现急剧和恶性下跌，则政府易采取扩张的政策，对股市形成利好，有利于股市。

③二者对股市中的板块和行业的影响有所区别。PPI 通常对能源原材料和工业企业影响较明显，而 CPI 对零售消费行业影响较大。另外，PPI 的影响一般先于 CPI 的影响，即能源原材料和工业的表现先于零售消费行业的表现。

（八）利率

1. 含义

利率或利息率，是借款人需向其所借金钱所支付的代价，也是放款人延迟其消费、借款给借款人所获得的回报。利率通常以一年期利息与本金的百分比计算。利率是调节货币政策的重要工具，也用来控制投资、通货膨胀及失业率等指标，继而影响经济增长。

换句话讲，利率就是使用货币的价格，也是普通老百姓最熟悉的经济指标。受传统文化影响，我国大多数老百姓喜欢将闲钱存入银行，一是利于保管；二

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

是可以获取利息。银行则通过吸收存款和放出贷款，获取贷款利率与存款利率之间的息差。当然，随着社会的发展，银行的功能也不仅限于此。除了基本功能外，银行，特别是中国人民银行，还发挥着促进宏观经济发展、政府调控等多项职能，利息也因此拥有更多的功能。所以，投资者对利息这一指标的灵活把握，会更加深入地了解宏观经济政策出台的前因后果，为投资提供方向。

2. 解读要点

在对利息进行研究时，一方面，要从微观企业着手，分析利息对银行业本身的影响；另一方面，要从宏观政策入手，分析利息对整个国民经济的影响。

（1）把握利率变动的方向

利率变动的方向要么向上，调高利率；要么向下，调低利率。而确定利率方向的因素则是管理当局对当前宏观形势的判断及意欲采取的相应对策的体现。例如，经济下滑，则可能下调利率以降低企业成本，减少负担、增加投资，从而增加利润，促进经济的增长。

（2）把握利率变动的幅度

利率调整幅度越大，对经济，特别是对资本市场的震动越大。在宏观经济活动中，存在乘数效应，利率变动的大小会通过成本和收益的变动，影响扩大再生产，再影响经济。如此往复，最后会形成多倍于利率变动比率的经济结果。

（3）把握利率变动的时机

利率的变动，往往会有一个连续多次的过程，但每一次的作用和效果可能不一样。而第一次利率呈反向的变动，更多的是体现政策的转向。例如，过去两年一直是降息，而现在开始升息了，则可能代表经济已经从过冷转到了过热，管理当局需要给经济降降温了，未来还可能会有一段时间的升息；从升息转到降息，道理相同。

（4）把握利率的作用范围

通常我们会察觉到，在利率的变动过程中，会多次出现“全面降（升）息”“定向降（升）息”等关键字。顾名思义，“全面”是指整个国民经济，各行各业均享受此政策；而“定向”，则是指某个特定行业或特定类型的企业享受此政策。近年来，政府为了实现调整结构、转型升级、去过剩产能，同时又要稳定经济增长，于是多次采用定向的降息政策，达到了一石多鸟的效果。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（5）把握利率的衡量尺度

利率作为使用资本的价格，本身具有尺度作用。不论是实业经营还是资本运作，不论是出资方还是融资方，都会时时关注利率。作为出资方，必然希望收益率大大超过利率标准；而作为融资方，如果融资成本超过利率过多，则会负担过重。

3. 对股市的影响

（1）通常情况下，利息的变动方向与股市的变动方向相反

利率上调，股市易下跌；利率下调，股市易上涨。需要说明的是，这是一种大的趋势，不是指每一次利率变动都会与股市变动一一对应。利率的走向不仅对实体经济产生影响，也代表着政府当局的态度。

（2）把握利率的反向运动，可以判断股市的拐点

股市是经济的晴雨表，如果股市涨得很高，一般经济也会呈现过热，政府通常会停止降息转而加息，从而使股市从高位回落，呈下跌趋势；如果股市跌得很低，一般为经济过冷，政府会从过去的加息转为降息，从而使股市低位走好。所以，把握好第一次利率反向变动，更有利于抓住在投资过程中进入和退出的时机。

（3）利息的频繁使用会降低其效果

由于利息调整的持续性，前期的使用效果好于后期，主要是因为人们对政策有所预期，会采取相应的对策和行为进行博弈，从而对冲了本该有的效果。

（4）利息往往与存款准备金并列使用，增强了政策的效果

一般降息伴随着降准。因为利息的降低，会导致对货币的需求增加，而降准在没有额外投入货币供应时，降低存款准备金可以满足此要求，二者的作用会推动股市上涨。同样的道理，升息会伴随着上调存款准备金，二者又易推动股市下跌。

（5）全面利息变动与定向变动的影响

全面利息变动对股市整体有影响，而定向变动，则更应关注利息变动的适用范围。

（6）利息的变动对资产负债比率较高的行业影响更大

由于资产负债比率大的企业因利息变动导致的成本变动相对较大，因而对利润的影响更大，特别当经济本身又处于拐点时，则反映更为明显。比如，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

房地产行业、钢铁煤炭行业，当经济本身处于拐点时，如果经济形势极度萧条，降息后，可能企业会从大幅亏损转为盈利，即使盈利绝对值不大，但其相对比率却容易造成大幅提高。这就会给投资带来较大的机会，即我们通常说的“抄底”。

（九）法定准备金率

1. 含义

法定准备金是指中央银行为了保护存款人和商业银行的安全，对商业银行在经营过程中作出一定的抑制，即要求商业银行必须将吸纳的存款留一部分，保证存款人能随时取出，而其剩余的部分才可以用作放贷。这部分必须保留的存款称为准备金，它与整个存款总额的比例则称为法定准备金率。各银行根据自身内部特点，为增强其安全性，可额外提取一部分资金用以应对相关风险，那这一部分则称为超额准备金，它与存款总额的比率则称为超额准备率。

如果说利息是货币政策中通过调整货币使用的价格来实现调控的目的，则存款准备金则是保证在现有的货币供应量的前提下，通过调整货币的使用数量来达成调控效果。存款准备金率的变化，会造成存款准备金的变化，进一步造成银行可放贷款额的变化。在经济的循环过程中，通过倍数效应，准备金调整的比率会成倍数地实现国民经济的增长。

本指标与利息长期混合使用，以调节股市。一般情况下，经济过热，采取紧缩的政策，即上调存款准备金率和加息；经济过冷，则下调存款准备金率和降息。当然，也不能一概而论，宏观经济错综复杂，表现形式多种多样。基于此，二者在具体使用时，运用的手法也不一样，各有侧重。

2. 解读要点

（1）其与利息有很多共同之处

存款准备金率调整的方向、幅度、时机、范围和利息一样，也对宏观经济起着类似的调控效果。

（2）二者在使用过程中，对银行业本身起着不一样的作用

一般利息下降，对银行业形成利空，虽然银行的存贷业务是赚取息差，但如果贷款降息伴随着存款降息，会使吸收存款量减少；而下调存款准备金率，则会形成银行利好，增加更多的贷款额度。相反，加息会对银行形成利好，上调存款准备金则会对银行形成利空。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3. 对股市的影响

与利息类似，股市与存款准备金率的变动方向、变动时机、作用范围等起着类似的作用。只是下调存款准备金率会对银行板块形成利好，而下调银行利息则会降低银行的息差空间或者减少吸纳存款额度，进而影响银行的盈利。当然，当前银行进行创新性发展，其业务多元化，不再局限于赚取息差，且银行更多地是依赖于整个大环境的改善，短期息差空间的缩小往往会被大环境改善所弥补。

（十）公开市场操作

1. 含义

公开市场操作也称为公开市场业务，是货币政策常用的工具之一。它是指中央银行通过吸收和释放基础货币，来调节市场中的流动性，主要表现为中央银行与指定交易商进行有价证券交易和外汇交易，从而实现宏观政策的调控目标。

从具体的交易品种看，公开市场操作主要包括回购交易、现券交易、发行中央银行票据 3 种。其中回购分为正回购和逆回购，正回购为中国人民银行向一级交易商卖出有价证券，并约定在未来特定日期买回有价证券的交易行为；正回购为央行从市场收回流动性的操作，正回购到期则为央行向市场投放流动性的操作。逆回购为中国人民银行向一级交易商购买有价证券，并约定在未来特定日期将有价证券卖给一级交易商的交易行为；逆回购为央行向市场上投放流动性的操作，逆回购到期则为央行从市场收回流动性的操作。现券交易分为现券买断和现券卖断两种：前者为央行直接从二级市场买入债券，一次性地投放基础货币；后者为央行直接卖出持有债券，一次性地回笼基础货币。中央银行票据一般指中央人民银行发行的短期债券，央行通过发行央行票据可以回笼基础货币，央行票据到期贴现则表现为投入基础货币。

2. 解读要点

公开市场业务是一种常规货币操作行为，被货币管理当局经常使用。在货币政策的三大工具中，公开市场操作与利息、存款准备金率相比，有 3 个特点。

（1）明确性

利息和存款准备金率很复杂，面对不同的经济形势，二者可能在解决一个

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

问题的同时，彼此之间会产生另外的问题。例如，滞胀条件下，为了稳增长，可能需要采用宽松的货币政策，但这又会加剧通货膨胀；又例如，在经济萧条的情况下，刺激政策能让经济复苏，可同时又会导致产能进一步过剩。而公开市场操作，目标较单一，效果易于把控。

（2）灵活性

对利息和存款准备金率来讲，威力较猛，涉及范围较广，政策一旦执行，即使发现所有不当，也难以被制定者在短时间内予以纠正。因为它已经深入了整个经济体系，所以灵活性不强。而公开市场操作，根据市场的流动性来吞吐货币量，可做到收放自如。

（3）时效性

通常对利息和存款准备金率的变动，从经济形势的判断，到作出相应的决策，再到政策发挥作用，每一步都会经历一长段时间，呈现出时滞性。而公开市场操作，就是针对短期市场的流动性所采取的措施，能即时生效。

3. 对股市的影响

（1）公开市场操作易判断，对股市的波动有稳定作用

一般市场流动性差，就投放基础货币；流动性过剩，就回笼资金。仅从资金层面来看，此举有利于股市的平稳发展。

（2）公开市场操作更适合于短线投资者

回购交易、现券交易、发行中央银行票据等交易品种都是中短期产品，并且每种产品都可以采取相反的方向实行对冲。所以，公开市场操作对短线投资者比对长线投资者更适用。

（十一）货币供应量

1. 含义

货币供应量，是指一国在某一时期内为社会经济运转服务的货币存量，它由包括中央银行在内的金融机构供应的存款货币和现金货币两部分构成。世界各国中央银行根据流动性大小，可将货币供应量划分为 4 种。

① M0：流通中的现金。

② M1：M0+ 企业活期存款 + 机关团体部队存款 + 农村存款 + 个人持有的信用卡类存款。

③ M2：M1+ 城乡居民储蓄存款 + 企业存款中具有定期性质的存款 + 外

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

币存款＋信托类存款。

④ M3：M2+ 金融债券＋商业票据＋大额可转让存单等。

中央银行对货币供应量的调控机制也称为中央银行金融宏观调控机制。它是指中央银行为控制货币供应量和其他宏观金融变数而掌握的各种货币政策工具，并通过货币政策工具作用于货币政策中介指标，然后再通过货币政策中介指标达到其政策目标和实现宏观调控任务。

2. 解读要点

对货币供应量的解读，应从 3 方面着手。一是货币供应量的变化，会反映出实体经济的变化；二是货币供应量根据不同流动性相互转换，可以反映微观主体对经济形势的判断；三是货币供应量本身就会直接影响股票市场。

（1）M1 反映企业的活跃程度

通过流动性对货币量的划分，我们不难看出，M1 主要是指流通中的现金和企业的活期存款。企业的活期存款一般在生产经营过程中可以直接用于流动和周转，M1 增加从某个角度看，是企业景气度增加、经济出现好转的表现。

（2）M2 的组成

M2 是 M1 加上一部分定期存款，这种定期存款常表现为一种储蓄的形式，需要经过一定的转换才可用于生产经营。另外，这种储蓄又可能转化为二级市场中的投资，如股票保证金、理财产品等。

（3）M1 与 M2 之间的变动关系

M1 增速大于 M2，表示当前个人消费行为和企业经营行为较理想，微观主体表现活跃，盈利能力较强，经济回暖明显；M1 增速小于 M2，则企业与居民趋于定期储蓄，微观盈利能力下降，经济回落，但可能会对二级市场形成炒作。例如，过去几年经济形势不好，但房价仍居高不下，股市在 2014—2015 年疯狂上涨。

3. 对股市的影响

（1）通常条件下，M1 的走势和股市走势一致

货币供应量是经济的先行指标，而股市是经济的晴雨表，二者表现出同样的趋势。

（2）M2 过大，会使股市形成泡沫

中国的投资渠道有限，在实体经济呈下行趋势时，资金的出路一般集中在

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

房地产和股市上。所以，M2 过大，会促使投资者对其进行炒作从而产生大量的泡沫。

（十二）股票价格综合指数

1. 含义

股票价格指数，是由证券交易所或金融服务机构编制的，表明股票市场中股价变动的一种供参考的指标数字。它是以某一时点为基期，通过一定的方法，对上市公司某一特定范围内的股票通过加权平均而计算出来的价格指数。

由于公司不一样，每只股票股本和价格不一样，故单只股票很难反映整个市场的变动趋势。而综合指数抽象化了具体的个股股价，更具有普遍的代表性，这样有利于通过其波动更直观地了解经济发展形势。

我国国内上市公司股票指数最常见的有上证指数，深证成指，创业板指数；另外，还包括沪深 300、上证 50、上证 180 等成分股指数，工业指数，商业指数，地产指数，公用指数等行业大类指数。国际上重要的指数包括东京日经 225 指数、香港恒生指数、道琼斯工业平均指数、纳斯达克综合指数等。

2. 解读要点

经济形势的变化，通常会提前被股票指数所反映出来。这主要是因为资本的嗅觉更灵敏，资本的运动速度更快捷。所以，经济与股市相互影响，经济决定股市的走势，而股市则是经济的预先反映。

（1）上证指数、深证指数、创业板指数走势具有一致性

它们反映整个经济的大体走势，但创业板上下震幅略大于上证与深证指数，且时间略领先于二者。作为国内三大指数，虽然反映了不同的企业类型，但整个经济走势紧密相连，所以，其走势基本呈现一致性。但由于创业板盘子较小、市值较低，所以，反应也更敏感和迅捷。在一般情况下，当整体趋势上涨时，创业板指数优先上涨，且涨幅相对大于其他两者；如果下跌时，则创业板指数优先下跌，跌幅也会更大。

（2）行业指数中的个股，走势更具有一致性

大盘的综合指数由于样本多、范围广，一般一致性较弱些；而行业指数由于股票的性质雷同性强，所以，其中个股的走势往往大体相同。

（3）在国际范围内，重要指数仍具有验证性

例如，常用的道琼斯工业平均指数、纳斯达克综合指数、东京日经 225 指

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

数、香港恒生指数，这些指数也会对上证指数、深证指数、创业板指数产生影响。我们通常会发现，如果国际市场大涨，短期会带动我们股市大涨；而国际市场大跌，短期则会带动我国股市大跌。当然，近年来，美国股市一路走好，而我国的股市却一直处于较低位置，但这并不影响股市之间的验证性。指数的长期走势主要受一个国家的经济形势影响，同时与国家之间的经济紧密度有重要关系。

（4）股票价格综合指数呈现趋势波动

这主要是受到经济的趋势波动影响，一般分为上涨趋势和下跌趋势。当趋势不明显时，通常表现为震荡行情。

3. 对股市的影响

（1）股价综合指数与个股的关系

股票价格综合指数越上涨，个股越容易上涨；指数越下跌，个股也越容易下跌。这由多方面因素影响，包括投资者对趋势的认可、投资行为及心理作用等。

（2）指数的涨和跌一般结合成交量分析

通常价涨量增和价跌量增后期会持续趋势；价涨量跌和价跌量缩后期会反转趋势。

（3）股票综合指数反映的时间周期与稳定性的关系

股票综合指数反映的时间周期越短，稳定性越差；反映的时间周期越长，稳定性越强。这很容易理解，表现在通常看到的 K 线图中，月线、周线、季线等，比日线、小时线、分钟线更稳定；表现在我们的均线中，年线、半年线、60 日均线，比 30 日均线、10 日均线、5 日均线更平滑。

（4）综合指数掩盖了个股的走势

投资者经常会发现，即使大盘下跌仍会有一部分牛股出现；相反，即使大盘大涨也会出现一些大跌个股。这就得具体对个股进行分析，发现其特殊性。很多投资者习惯于追热点，正是这个道理。

综上所述，我们已对部分定量指标进行了分析，它们从不同侧面反映了宏观经济，而这样的指标还很多，如消费者预期、主要生产资料价格、用电量、企业投资规模、个人收入、企业工资支出、失业率、库存量、银行未收回贷款规模、财政收支等。

将各指标相互结合起来，把握好它们各自的特点，才可能更加全面、深入

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

地去了解经济状况。根据各指标对经济的反映时效性，可将指标分为先行指标、同步指标和滞后指标。

①先行指标是反映未来经济走向的指标，其数据出现的拐点通常在实际经济拐点之前，具有预见性和前瞻性。把握好这类指标，可以提前布局、掌握先机，获取投资收益的最大化。这类指数主要包括采购经理人指数（PMI）、生产者物价指数（PPI）、货币供应量、利率、存款准备金率、股票价格综合指数等。

②同步指标指该数据的变动与实际经济状况基本一致，可以帮助我们了解当前的实际经济状况；同时，也可以对先行指标进行进一步验证，主要包括工业增加值、消费额、海关进出口额等。

③滞后指标指该数据的变动落后于实际经济情况。因为滞后指标本身时间延后，除了对先行指标和同步指标验证外，还可以对前期政策的效果进一步确认，以便管理当局对政策进行改进和调整。滞后指标通常包括国内生产总值（GDP）、固定资产投资、消费者物价指数（CPI）、财政收支等。

三、定性指标与定量指标的综合应用

定性指标和定量指标是宏观经济两种不同形式的反映。定性指标抓住了事物的质，定量指标反映事物的量。仅凭定性指标，难以准确地把握宏观经济，也难以发现其变动趋势；而仅凭定量指标，又对宏观经济的定位有失偏颇，不易形成整体认识。举例说明，我们说一个人“很高”，“他有 1.90 米”。“高”是一个定性认识，是一种抽象的表达，是整体评价；“1.90 米”则是定量认识，是具体的描述，以数据说话，真实感更强。

在具体使用时，应将定性指标与定量指标结合起来，相互验证、相互比较，最后形成对宏观经济的一个总体的认识。在各指标的分析中，二者通常是相互匹配的。例如，我们谈到产能过剩、结构调整等新常态下的宏观经济定性的一些特征时，则会相应了解到对煤炭、钢铁等产能过剩行业的一些限制，这会导致生产者物价指数可能在低位徘徊，工业增加值指标有所下滑。同时，在转型过程中，服务业会得到更多扶持，反映到非制造业采购经理人指数上，则可能比制造业采购经理人指数更高。在各定量指标分析中，也需将多个定量指标结合起来，形成逻辑严密的分析思路。又例如，当采购经理人指数出现扩张的趋势时，工业品出厂价格指数也会回升，货币供应量中 M1 有所增加；接下来，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

工业增加值增加、老百姓的收入水平增加、消费增加、储蓄增加、国家税收增加、进一步扩大再生产中的投资增加。相反，先行指标如果出现下降趋势，则后期的同步指标、滞后指标也可能会在未来表现为下降趋势。

以上传递本身也符合整个生产的过程，所以其实对宏观指标的研究，就是对现实社会中经济发展轨迹的研究。当然，有时指标之间也会出现相互矛盾、彼此冲突的现象。同类型的指标变动方向不一致、变动幅度不一样；不同类型指标之间矛盾重重、相去甚远。针对类似情况，则更多地需要投资者考虑指标之间的传递时间，考虑指标是趋势变化，还是短暂变化，了解引起其不一致的原因等多个影响因素，从看似不合理中去发现合理的原因，全方位、深层次、多角度地解读宏观经济，尽量做到客观实在地去把握经济发展与变化的规律。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三章 行业系

DISANZHANG HANGYEXI

行业，一般是指按生产同类产品或具有相同工艺过程或提供同类劳动服务划分的经济活动类别。它是对宏观经济的进一步剖析，能帮助我们更好地把握国民经济发展形势；同时，它也是对微观个体的分类汇总，为分析微观经济的发展提供方向。对行业的分析，即是通过了解行业自身的现状以及对外界各因素的反应，总结出行业的发展规律。

在股票投资中，行业分析起着重要作用。在通常情况下，投资者很容易发现，有发展潜力、受国家政策支持的行业的股票表现较好，而那些受到调控、产能过剩的行业的股票则表现较弱；周期性行业受到经济的影响波动较大，而非周期性行业则表现相对稳定；重资产行业一般波动幅度较小、抗风险能力较强，而轻资产行业波动较灵活、抗风险则弱一些。同时，对行业进行分析可以让投资者在有发展潜力的行业板块中筛选个股，不但可以降低选股难度，还可以提高投资的安全性；可以通过参考行业中其他个股的走势，预测所投标的的未来趋势。总之，投资者对行业必须引起重视，对行业的深入分析则是每一个成功投资者必须具备的能力。

接下来，根据《上市公司行业分类指引》，按下列分类原则和方法将国民经济进行分类并加以分析。

①以上市公司营业收入等财务数据为主要分类标准和依据，当上市公司某类业务的营业收入比重大于或等于50%，则将其划入该业务相对应的行业。

②若上市公司没有一类业务的营业收入比重大于或等于50%，但某类业务的收入和利润均在所有业务中最高，而且均占到公司总收入和总利润的30%以上(包含本数)，则该公司归属该业务对应的行业类别。

③不能按照上述分类方法确定行业归属的，由上市公司行业分类专家委员会根据公司实际经营状况判断公司行业归属。

④归属不明确的，划为综合类。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一节　农林牧渔业

农林牧渔业是国民经济的基础产业，是农业（种植业、其他农业）、林业、牧业、渔业的统称。

一、农业

（一）相关个股

与农业相关的个股有隆平高科、登海种业、众兴菌业、荃银高科、星河生物、神农基因、雪榕生物、亚盛集团、农发种业、敦煌种业、新农开发、万向德农、香梨股份、新赛股份、北大荒、海南橡胶等。

（二）行业基本情况

中国是一个农业大国，农业是国民经济建设和发展的基础产品。由于我国人口众多，吃饭问题备受关注。多年来，中央的“一号文件”都集中关注农业。但我国农业的科技含量不高、集中度低，大多数都是农户家庭生产，主要处于人力耕作阶段，机械化程度弱、效率较低，与主要发达国家相比还有较大差距。中国对农产品的消费基本上处于农作物原产品阶段，对加工需求比例不高，而对农产品的刚性需求，使得农业受经济周期影响相对较小，主要受天气、自然灾害影响较大。农业生产往往需要一定周期，易表现出季节性特征，价格通常也会随之发生波动。近年来，我国对农业的重视达到了一个新的高度，国家对农业投入比重有所增大，对农业基础设施和公共服务持续改善，农业现代化、结构调整被不断地推进。从未来中长期看，农业是值得关注的行业。

（三）投资逻辑

1. 考虑农产品供求状况

由于天气、季节、自然灾害等原因，如果出现农业收成不好，供不应求，则价格上升；如果出现产能过剩，则价格下降。由于对农业的刚性需求，使其弹性较小，通常价格上升比产量提升更易导致该行业处于盈利状态。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2. 对农产品成本分析

例如，化肥、农药、种子、人工等成本费用增长，会让行业利润承压。

3. 对农产品功能分析

如果农产品原产品直接用于饮食消费，则附加值低；如果经过深加工，则附加值高。

4. 农业的其他用途

农业可以派生出多种用途，如环保、旅游、生物基因提取等。

5. 国家政策的影响

国家对农产品的收储和价格管制、对农业的投入力度、税收优惠等政策都是重要的考虑因素。

（四）风险提示

①农业效率低，增长缓慢。

②自然灾害对其造成损失。

③价格失衡、贸易波动引起的市场风险。

二、林业

（一）相关个股

与林业相关的个股有平潭发展、云投生态、福建金森、*ST 景谷等。

（二）行业基本情况

林业是仅次于煤、石油、天然气的第四大能源。“十八大”以来，“美丽中国”“健康中国”“生态文明建设”大战略的提出为该行业带来机遇。林业不仅作为木制家具及建筑物的原材料，还对保护生态、应对气候变化、防止水土流失都起着重要的作用。特别是近年来，雾霾、污染长期影响着人们的日常生活，引起了政府相关部门的高度重视，环保问题已被列入我国的议事日程。保护生态环境，推动经济的可持续发展等要求，充分体现了当今林业的重要性。同时，随着城镇化的快速发展，居民对市政、社区、小区等绿化基础设施要求也越来越高，“绿化率”通常作为居民购房的重要参考指标之一。随着旅游业的发展，那些长期待在大城市的人们更想出去呼吸新鲜空气，到天然氧吧去放松身心，也给林业发展开辟了一片新天地。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（三）投资逻辑

1. 关注房地产政策走向

作为与林业紧密联系的房地产行业，不论是修建时的绿化工程，还是后期的家具需求，都为林业的发展提供了巨大的空间。所以，房地产行业的发展在很大程度上影响着林业的发展。

2. 国家对生态环境的重视

了解国家对生态环境采取的具体措施，比如当前政府对生态环境的重视就有利于该行业的发展。但值得注意的是，政府从战略部署到具体政策的落实，往往需要时间，通常前期大多是概念炒作，只有当具体的支持政策出台后，行业的经营状况才易得到实质性的改善。

3. 环境污染所引起的社会影响

林业的发展与社会污染事件有关联，污染越严重，会倒逼政府制定相关措施，有利于该行业受到进一步的重视。

4. 该行业的发展，在一定程度上与区域有关

这具体表现为在行业内与公司业务所涉及的地理区域有关，如大兴安岭的林业生产、苏杭地区的园林设计等相对占有优势。

（四）风险提示

①房地产调控带来的风险。

②旱灾、冰雹、火灾、病虫害等自然灾害引起的风险。

三、畜牧业

（一）相关个股

与畜牧业相关的个股有罗牛山、民和股份、圣农发展、华英农业、益生股份、雏鹰农牧、大康农业、牧原股份、仙坛股份、西部牧业、天山生物、温氏股份、福成股份、新五丰等。

（二）行业基本情况

随着社会的不断发展，人们对生活水平和营养饮食的要求也随之提高，肉禽成了重要的食物之一，畜牧业也得到了国家相关部门的重视。农牧发〔2011〕8号文件指出，畜牧业是我国农业农村经济的支柱产业；国发〔

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2012〕4 号文件指出，要加速培育现代化养殖场。虽然近年来该行业发展迅速，但我国人均禽类产品消费与美国及其他发达国家人均消费量相比，仍有很大的发展空间。

（三）投资逻辑

1. 由于畜牧业生产存在周期性，供求易出现失衡

畜牧业与农业一样，是急不来的，当供给与需求不一致时，则易导致价格波动。供过于求、价格下降，反馈到生产企业则为降低产量，从而又会导致价格上涨、增加产量；如此循环，存在一定的周期性。

2. 关注饲料价格走势

饲料作为畜牧业的主要原材料，它的价格波动会导致行业整体利润的变化，从而影响该行业走势。

3. 与收入水平有关

目前我国的恩格尔系数较发达国家而言还偏高，而畜牧业在整体消费中占比较低，收入弹性较大。随着人民收入水平的增加，其对畜牧业的消费也会呈增加态势。

4. 重视品牌的影响力

由于食品安全问题时有发生，老百姓在购买相关食品时，越来越关注绿色、无公害、无添加剂产品。

5. 疫情对畜牧业的影响

禽流感、瘟疫等疾病对畜牧业的发展可以说有着致命的打击。其不仅在养殖过程中造成巨大损失，更是让消费者对畜牧产品望而生畏、避而远之，对整个产业链造成影响。

（四）风险提示

①价格波动的风险。

②发生疫病的风险。

③食品安全的风险。

④环保政策的风险（养殖废水和粪便造成的风险）。

⑤饲料价格上涨的风险。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

四、渔业

（一）相关个股

与渔业相关的个股有中水渔业、*ST 獐岛、东方海洋、壹桥海参、百洋股份、国联水产、开创国际、大湖股份、好当家等。

（二）行业基本情况

当前，我国渔业发展整体仍处于初级阶段：附加值低，市场开发和营销环节薄弱，生产服务体系脆弱，渔船装备水平低，消费尚未进入品牌时期。随着国家海洋战略的提出，无疑提振了投资者对行业的信心。人民消费水平的逐渐提高，也增加了老百姓对食品多样化的需求，高蛋白、低脂肪的水产品日益成为广大城乡居民喜爱的副食品消费对象，深海鱼油更是受到了广大追求健康人群的青睐。

（三）投资逻辑

1. 渔业与整个产业链技术的发展

渔业幼苗的培育、捕捞、冷冻、运输等环节，相对于陆上养殖业而言，其对技术有特殊要求。技术的先进与落后，直接关系到整个行业的供给量。

2. 消费习惯的培养

虽然中国是全球水产品第一消费大国，但消费市场主要集中于沿海一带，中西部消费市场能否得到有效的培养，决定了未来行业的发展空间。

3. 国际贸易政策的影响

我国是水产品的出口大国，出口量连续多年位居世界首位，贸易政策的博弈，则深远地影响着该行业的发展。

（四）风险提示

①水产品疾病传播的风险。

②环境污染的风险。

③海洋自然灾害的风险。

④国内营销滞后的风险。

⑤加工过程中的国际贸易风险。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

五、农林牧渔服务业

新分类指引将该产业从第三产业划为第一产业——农业。

（一）相关个股

与农林牧渔服务业有关的相关个股有丰乐种业等。

（二）行业基本情况

农业综合服务是农业现代化的重要标志，也是加快农业发展的动力，还是当前经济结构转型升级的发展方向。农业在我国的三次产业中，一直是薄弱环节，不论是基础设施、信息流通、技术指导、教育培训，还是市场开发、金融支持都相对滞后，导致我国农业效率低下、规模集中度不高。“三农”政策出台后，农业得到了较快速的发展，政策支持力度有所增加，给相关的农业服务业带来了较多的发展机会。特别是在当前经济不景气的情况下，大多数工业产能过剩、污染严重、进出口萎缩，而农业无污染、解决大量的就业人口问题、提高农村的消费水平以拉动内需等特点，使加快农业服务业发展成了解决当前经济问题的一剂良药。我们有理由相信，在未来的一段时间内，农林牧渔服务业将会得到更加快速的增长。

（三）投资逻辑

1. 考虑农林牧渔服务业对农业的整合程度

农业普遍技术含量较低，农林牧渔服务业能否有效地推动农业效率的提高，是否可以节约单位产值所耗费的劳动力，是决定其有没有竞争力的关键因素。

2. 应与具体的子行业相结合

农林牧渔服务业主要服务的行业类别不一样，其发展要求也不一样。比如，种植业服务业要求能抵抗气候灾害、扩大产量，畜牧业服务业要求能减少瘟病疫情，渔业服务业要求能扩大对深海的捕捞产量等，都要求该行业提供更有效的服务。

3. 关注农村体制改革和经营模式的创新力度

对农业的服务，主要依赖于完善农村土地制度、维护农民的土地承包权和

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

生产经营自主权。大力推进农业产业化经营，完善农产品市场体系和社会化服务体系，加大农村富余劳动力的转移，强化基础设施建设，是解决农业问题的关键所在。

（四）风险提示

①政策支持不足的风险。

②改革推进程度大小的风险。

③农业自身发展缓慢的风险。

④服务业科技含量不高的风险。

第二节　采矿业

采矿业指对固体、液体或气体等自然产生的矿物的采掘，包括地下或地上采掘、矿井的运行，以及一般在矿址或矿址附近从事的旨在加工原材料的所有辅助性工作，还包括使原料得以销售所需的准备工作。

一、煤炭开采和洗选业

（一）相关个股

与煤炭开采和洗选业相关的个股有靖远煤电、新大洲A、平庄能源、冀中能源、*ST煤气、西山煤电、露天煤业、郑州煤电、兰花科创、永泰能源、兖州煤业、阳泉煤业、盘江股份、安源煤业、大有能源、上海能源、金瑞矿业、红阳能源、恒源煤电、大同煤业、中国神华、昊华能源、陕西煤业、平煤股份、潞安环能、中煤能源、*ST新集等。

（二）行业基本情况

我国煤炭资源丰富，但近年来受到宏观经济增速放缓、结构调整、产业转型的影响，煤炭行业受到巨大冲击，导致产能过剩、需求严重不足，整个行业处于亏损的局面。政府相关部门力求加大供给侧改革，通过兼并、重组、整合，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

使行业得以脱困升级和健康发展。2016 年 2 月，国务院发布《关于煤炭行业化解过剩产能实现脱困发展的意见》，要求用 3 ~ 5 年的时间，退出产能 5 亿吨左右、减量重组产能 5 亿吨左右。这些政策的落实将促进煤炭供、需面的长期改善，推进行业内部整合。

（三）投资逻辑

1. 宏观经济形势、投资增长速度与煤炭紧密联系

煤炭作为一种重要资源，被称为“黑色金子”“工业粮食”，其主要用于电力、钢铁、水泥、化工四大板块。以上板块都属于周期性行业，它们的变化与宏观经济周期和投资（特别是房地产和基建投资）的变化具有一致性。

2. 国家政策走向对煤炭的影响

国家对煤炭行业进行供给侧改革、产业升级、兼并重组、节能减排、安全隐患清查、价格管制、运力优化、进出口管理等相关政策都会影响其发展。

3. 替代能源对煤炭的冲击

不论是传统能源中的石油和天然气，还是新能源中的太阳能、核能、页岩气、生物质能、地热能等，都会对煤炭形成竞争，而新能源势头正猛，对煤炭的冲击在所难免。

（四）风险提示

①宏观经济波动的风险。

②产业政策的风险。

③安全隐患的风险。

二、石油和天然气开采业

（一）相关个股

与石油和天然气开采业相关的个股有中国石化、广汇能源、洲际油气、中国石油等。

（二）行业基本情况

石油、天然气是国家的基础能源工业，与经济周期有密切关系，为机械制

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

造业、航空及其他运输业、化学化工业提供动力及原料。当前，世界石油、天然气的生产大国主要有沙特阿拉伯、科威特、伊朗、阿拉伯联合酋长国、俄罗斯、美国、委内瑞拉、印度尼西亚等，它们的一举一动都备受关注。2008 年金融危机后，随着全球经济的一路下滑，国际能源形势也进入了新常态，传统化石能源需求不振，价格呈现出断崖式下跌。同时，美国及欧盟对俄罗斯的打压、美国页岩气的竞争、沙特阿拉伯等中东国家大量投产石油以对美国页岩气进行制衡等错综复杂的影响因素，更是让油价在低位萎靡不振。

（三）投资逻辑

1. 从需求面和供给面考虑

针对石油、天然气的周期性，对石油的需求主要受到经济周期的影响，供给主要是受到产油（气）大国的政策影响。

2. 从国内、国际政策分析

作为国际大宗商品贸易中的石油通常受到政府干预较多，包括开采产量、行业税收、国企改革、战略储备、汇率波动等。

3. 战争及地缘政治的影响

从历史上看，20 世纪的几场战争多与石油有关。由于战争可能会对未来造成极大的不确定性，比如供油量的削减、管道的损害、需求的增加等，故一般油价会随之上涨，等战争平息则油价回落。

（四）风险提示

①经济复苏缓慢的风险。

②垄断性的风险。

③国企改革低于预期的风险。

三、黑色金属矿采选业

（一）相关个股

与黑色金属矿采选业相关的个股有 *ST 钒钛、金岭矿业、西藏矿业、宏达矿业、华联矿业、海南矿业等。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（二）行业基本情况

黑色金属主要指铁、锰、铬及其合金，如钢、生铁、铁合金、铸铁等。黑色金属以外的金属称为有色金属。近年来，宏观经济表现低迷、市场需求放缓、部分商品严重产能过剩，故国内铁矿石价格大幅下滑，铁精粉价格也出现大幅下跌，行业竞争激烈，市场前景不稳，行业整体亏损严重。国内一部分铁矿石企业处于倒闭、破产和关停的状态，即使规模较大的矿山企业，也举步维艰。但在政府出台了去过剩产能、结构调整、关停并转、产业升级的政策后，加上国家大力实施长江经济带等重大发展战略、合作推进“一带一路”、进行国企改革等，在这些政策的带动下该行业也出现了一线生机。当然，要想从疲软中完全走出来，仍具有一定的不确定性。

（三）投资逻辑

1. 密切关注国家当前的投资力度

不论是房地产、汽车、船舶、水利、铁路、机械行业发展，还是前面提到的“一带一路”建设，都会带动对金属的大量需求，提振行业信心。

2. 国企改革为行业增加活力

该行业大多属国有企业，而国有企业的改革则会在一定程度上释放活力，增加行业的国际谈判力，从而提高整个行业的竞争能力。

3. 行业严重低估后的价值回归逻辑

由于该行业大多处于亏损状态，对行业的价值也出现严重低估，但不论从宏观经济还是以行业的自身发展趋势上分析，都存在跌到底部后的反弹迹象，一旦形势偏暖，则会出现价值回归。

（四）风险提示

①投资不足的风险。

②国企改革滞后的风险。

③节能减排使行业承压的风险。

四、有色金属矿采选业

（一）相关个股

与有色金属矿采选业相关的个股有兴业矿业、中润资源、盛达矿业、建新

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

矿业、*ST华泽、炼石有色、中色股份、天山纺织、银泰资源、湖南黄金、广晟有色、荣华实业、中金黄金、驰宏锌锗、山东黄金、盛屯矿业、园城黄金、赤峰黄金、华钰矿业、西部黄金、西部矿业、紫金矿业、金钼股份、洛阳钼业等。

（二）行业现状分析

参照黑色金属矿采选业。

（三）投资逻辑

参照黑色金属矿采选业。

（四）风险提示

参照黑色金属矿采选业。

五、开采辅助活动

（一）相关个股

与开采辅助活动相关的个股有准油股份、惠博普、仁智油服、宏大爆破、海默科技、恒泰艾普、通源石油、潜能恒信、海油工程、石化油服、中海油服、金诚信等。

（二）行业基本情况

近几年，国际经济形势放缓，对作为工业基础能源油气的需求随之减少，价格出现断崖式下跌，相关行业受到了沉重打击，一些项目纷纷停产，油气辅助开采投资回落。从国情来看，我国是一个多煤缺气少油的国家，虽然结构调整和产业升级会让油气的消费增速有所降低，但是在经济前景不明朗和新的经济增长点不明确的条件下，稳步增长仍会是宏观调控的重要目标，投资仍会是“三驾马车”中的重要一环。

投资的增加必然伴随着对工业及基础能源需求的增加。相比下游垄断性的油气销售，上游的开采辅助活动更灵活、技术含量更高、竞争性更强，一些有发展潜力的公司往往也会脱颖而出。

（三）投资逻辑

1. 经济形势的走势引领油气相关行业走势

如前所述，经济的复苏会伴随投资复苏，从而带动油气价格走强，刺激油

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

气开采辅助活动的提振。

2. 开采辅助活动是科技的竞争

虽然我国的油气资源大都被中国石化和中国石油垄断，但是上游的配套设施、辅助活动基本上是竞争性的。所以，投资过程中，应更多地关注科技含量高、生产效益好的辅助企业。

3. 关注国企改革动向

中国石油和中国石化无疑在国企中占有重要分量，“主动剥离油气管道资产，使得民间资本有望进入垄断行业”的消息屡屡盛传，这势必会加大行业之间的竞争，有利于提升辅助活动的发展空间。

（四）风险提示

①经济复苏缓慢的风险。

②国际油价波动的风险。

③国企改革滞后的风险。

④技术含量落后的风险。

第三节 制造业

制造业是指将制造资源（物料、能源、设备、工具、资金、技术、信息和人力等）按照市场要求，通过制造过程，转化为可供人们使用和利用的大型工具、工业品与生活消费产品的行业。

一、农副食品加工业

（一）相关个股

与农副食品加工业相关的个股有康达尔、广弘控股、西王食品、正虹科技、新希望、东凌国际、双汇发展、南宁糖业、中基健康、天康生物、天邦股份、正邦科技、天宝股份、保龄宝、海大集团、得利斯、大北农、金字火腿、金新农、洽洽食品、唐人神、好想你、龙力生物、煌上煌、海欣食品、龙大肉食、

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

晨光生物、朗源股份、万福生科、哈高科、金健米业、华资实业、冠农股份、武昌鱼、通威股份、中粮屯河、禾丰牧业等。

（二）行业基本情况

农副食品加工是主要以农产品为原料进行的加工活动，它的发展是消费者在生活水平提高的背景下，因为追求产品的个性化，从而出现的消费品多元化现象的一种体现。我国是农副产品生产大国和消费大国，但农副产品加工技术还有待改进，公司规模集中度不够，深加工程度较低，产品的附加值不高，产品的品种、质量和品牌都还有较大的发展空间。

（三）投资逻辑

1. 与农业原材料有关

农副食品的加工，主要是对农业原材料的进一步加工，不同的产品，上游的原材料会对其产生不同的影响。

2. 与消费者可支配收入有关

对日常消费品的需求，特别是对精加工产品的需求，与消费者的收入水平有很大联系，其收入弹性要高于农业原产品。

3. 关注产品之间的替代性

农副产品属于基础消费品，具有很高的替代性，往往对一种产品消费的增加，就会减少对其他产品的消费。所以，该行业竞争激烈。

4. 细分市场会让产品更具生命力

农副产品是对农产品的加工，是对消费品质量的进一步提高，细分市场、定位精准会更使企业具核心竞争力。

5. 品牌因素易受消费者重视

农副食品不是耐用品，消费者往往会重复购买。基于此，需要培养消费者的品牌忠诚度。

（四）风险提示

①上游农产品原料价格波动的风险。

②食品安全的风险。

③同业竞争的风险。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

二、食品制造业

（一）相关个股

与食品制造业相关的个股有黑芝麻、三全食品、皇氏集团、双塔食品、佳隆股份、涪陵榨菜、贝因美、金达威、加加食品、克明面业、麦趣尔、燕塘乳业、科迪乳业、汤臣倍健、量子高科、溢多利、花园生物、上海梅林、莲花健康、安琪酵母、恒顺醋业、 ST 春天、天润乳业、三元股份、光明乳业、*ST 星湖、中炬高新、梅花生物、伊利股份、爱普股份、千禾味业、海天味业、安记食品、桃李面包等。

（二）行业现状分析

参照农副食品加工业。

（三）投资逻辑

参照农副食品加工业。

（四）风险提示

参照农副食品加工业。

三、酒、饮料和精制茶制造业

（一）相关个股

与酒、饮料与精制茶制造业相关的个股有深深宝A、泸州老窖、古井贡酒、燕京啤酒、西藏发展、酒鬼酒、承德露露、五粮液、顺鑫农业、张裕A、兰州黄河、*ST 皇台、洋河股份、黑牛食品、珠江啤酒、百润股份、青青稞酒、古越龙山、中葡股份、重庆啤酒、伊力特、金种子酒、海南椰岛、维维股份、通葡股份、贵州茅台、莫高股份、老白干酒、惠泉啤酒、青岛啤酒、金枫酒业、沱牌舍得、水井坊、山西汾酒、国投中鲁、会稽山、迎驾贡酒、今世缘、口子窖、威龙股份、金徽酒等。

（二）行业现状分析

近几年来，我国经济持续低迷，由此带来商务活动的减少；同时，受到政策调整的影响，该行业也处于持续的调整期。但由于受中国传统文化的影响，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

酒作为情感交流的载体，一直不可或缺，所以市场前景仍将广阔。由于消费者更关注品质，高端品牌白酒，如贵州茅台、五粮液等更易受到其偏爱，特别是受到有消费实力的中年人群的偏爱。值得注意的是，人口年龄结构的变化对酒行业也会产生影响，如与中年人偏好白酒相比，年轻一代可能对啤酒、红酒更感兴趣。同时，我国的酒市场易受到地方保护，形成割据状态，那些能摆脱地方限制、占领全国市场的厂商，则更容易在竞争中取胜。

（三）投资逻辑

1. 高端品牌突破行业重围

在白酒行业，高端品牌酒不仅是质量的象征，有时更是身份的象征。不论是宴请朋友，还是商务谈判，用好酒待朋友的观念使高端酒的市场占有率居高不下。

2. 白酒行业渠道为王

我国酒行业大都有地方保护主义观念，很多品牌酒的销售市场局限在所在区域之内，如果能有完善的渠道，突破封锁并打开国内、国际市场，无疑将成为竞争中的赢家。

3. 政策影响发展态势

我国的酒文化由来已久，以往公款消费有一定的占比。新一届政府领导上台后，对“三公消费”进行一定限制，也造成了该行业的调整。

（四）风险提示

①政策调整带来的风险。

②食品安全的风险。

③原材料价格波动的风险。

四、纺织业

（一）相关个股

与纺织业相关的个股有常山股份、*ST天首、鲁泰A、三毛派神、金宇车城、华茂股份、欣龙控股、中银绒业、霞客环保、美欣达、华孚色纺、众和股份、凯瑞德、孚日股份、新野纺织、宏达高科、山东如意、罗莱生活、富安娜、联发股份、梦洁股份、旷达科技、多喜爱、浙江富润、维科精华、华升股份、江

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

苏阳光、金鹰股份、三房巷、华纺股份、凤竹纺织、龙头股份、上海三毛、海欣股份、航民股份、百隆东方、鹿港文化、健盛集团、新澳股份等。

（二）行业基本情况

纺织业在中国有很长的历史，“丝绸之路”则彰显出其文化底蕴。即使在今天，在全球范围内，我国在该行业内仍具有突出优势，如成本优势。特别是劳动力优势，长期以来，一直是我国在国际竞争中取胜的重要筹码。但我们也应该看到，在东南亚地区该行业近几年迅速崛起，我国该产业在整个产业链中的低附加值，大量的产能过剩，全球经济下滑，国际形势的不确定性等因素的叠加，对该行业造成强大的冲击，更是让纺织业承受了多重压力。

（三）投资逻辑

1. 去产能进程

产能过剩是压制该行业的一个重要因素，政府当局着手供给侧改革、去产能化、推动转型、调整结构，这将提振行业信心，为行业注入新的活力。

2. 经济形势复苏程度

国内经济复苏有利于加大该行业的内需，而国际经济复苏则为大量的出口外贸带来生机，如果经济回暖，则会从需求层面带动整个行业的发展。

3. 关注人民币汇率走势

我国有大量的纺织品外销他国，在国际贸易中，汇率的波动会对外贸企业产生较大影响，通常人民币贬值有利于出口企业。

（四）风险提示

①生产成本变动的风险。

②环境污染的风险。

③经济复苏缓慢的风险。

④汇率波动的风险。

五、纺织服装、服饰业

（一）相关个股

与纺织服装和服饰业相关的个股有伟星股份、七匹狼、报喜鸟、美邦服饰、星期六、嘉欣丝绸、凯撒股份、希努尔、嘉麟杰金发拉比、搜于特、森马服饰、

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

步森股份、朗姿股份、棒杰股份、摩登大道、乔治白、爱迪尔、金发拉比、汇洁股份、探路者、美尔雅、浪莎股份、大杨创世、海澜之家、红豆股份、九牧王、际华集团、维格娜丝、贵人鸟、歌力思等。

（二）行业基本情况

当前，纺织服装、服饰业与纺织业有大量的相同之处，产能过剩、库存积压，给生产企业带来了较大压力。当前中国的服装业，不仅承受着上游的材料成本和人工成本提升所带来的压力，同时也受下游销售租房成本和人力成本、广告成本等所限，可以说是受到上、下游双重挤压。且中国的服饰业附加值不高，从产业链上看，微笑曲线的两端，即前端的研发设计和后端的品牌大多竞争力不强，与国际服饰业相比还有较大差距。

（三）投资逻辑

1. 关注老百姓收入水平的变化

服饰业作为日常消费品，和老百姓的收入水平有着紧密的联系。一般经济情况好，收入水平高，则该领域消费会得到提振；相反，则表现低迷。

2. 从行业中筛选定位精准、渠道完善、具有品牌等优势的公司投资

服装行业竞争处于白热化阶段，要想脱颖而出，则需在以上诸多方面具有突出的竞争力。

（四）风险提示

①成本变动的风险。

②电商对实体店冲击的风险。

③经济复苏缓慢的风险。

六、皮革、毛皮、羽毛及其制品和制鞋业

（一）相关个股

与皮革、毛皮、羽毛及其制品和制鞋业相关的个股有华斯股份、兴业科技、瑞贝卡、新华锦、奥康国际、红蜻蜓、天创时尚等。

（二）行业现状分析

参照纺织业和纺织服装、服饰业。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（三）投资逻辑

参照纺织业和纺织服装、服饰业。

（四）风险提示

参照纺织业和纺织服装、服饰业。

七、木材加工及木、竹、藤、棕、草制品业

（一）相关个股

与木材加工及木、竹、藤、棕、草制品业相关的个股有大亚科技、兔宝宝、威华股份、升达林业、德尔未来、康欣新材、吉林森工、国栋建设、丰林集团等。

（二）行业现状分析

近些年，随着城镇化的推进，家具建材装饰业得到了大力的发展，进城、买房、装修“三部曲”如火如荼。随着人们收入水平的提高、意识的改变，对家具及装修也更讲究，从简单的适用即可向功能化、绿色化、环保化、品牌化等多元化方向发展；同时，“大众创业、万众创新”也加大了工业装修需求，为整个家具建材行业增添了“一把火”。当前我国城镇化率相比世界发达国家并不高，未来还有很长一段时间会继续推进，可以预料，此行业还会有较大的发展空间。

（三）投资逻辑

1. 关注经济形势变化

经济形势与老百姓的收入水平通常呈正相关，经济形势好，老百姓消费能力强，会拉动购房及装修需求。

2. 城镇化政策推动力度

“十三五”规划中，要求大力发展城镇化建设，转移农村剩余劳动力，扩大内需，为该行业提供了成长空间。

3. 房地产调控政策

近两年，房地产调控政策时有颁布，包括“限购、限贷、提高首付比例、推出房产税”等，这将在某种程度上对该行业起到抑制作用。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

4. 消费者意识的变化

现在买房的年龄人群集中在“80后”“90后”，而这些年轻一代的消费意识和观念已发生了变化，对产品的偏好较“60后”“70后”也有所不同。他们的需求，更能代表该行业的发展方向。

（四）风险提示

①经济复苏缓慢的风险。

②城镇化进程不及预期的风险。

③房地产业进一步调控的风险。

八、家具制造业

（一）相关个股

与家具制造业相关的个股有永安林业、浙江永强、索菲亚、易尚展示、帝王洁具、宜华生活、喜临门、永艺股份、曲美家居、好莱客等。

（二）行业现状分析

参照木材加工及木、竹、藤、棕、草制品业。

（三）投资逻辑

参照木材加工及木、竹、藤、棕、草制品业。

（四）风险提示

参照木材加工及木、竹、藤、棕、草制品业。

九、造纸及纸制品业

（一）相关个股

与造纸及纸制品业相关的个股有晨鸣纸业、广东甘化、美利纸业、金城股份、贵糖股份、凯恩股份、景兴纸业、太阳纸业、合兴包装、安妮股份、美盈森、中顺洁柔、齐峰新材、上海绿新、环球印务、银鸽投资、青山纸业、民丰特纸、华泰股份、恒丰纸业、冠豪高新、山鹰纸业、ST宜纸、岳阳林纸、博汇纸业、新通联等。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（二）行业现状分析

该行业产品主要分为生活用纸和非生活用纸两种，其中非生活用纸又包括印刷用纸、包装用纸、办公用纸、工业用纸等。生活用纸行情相对稳定，而非生活用纸与经济周期相关密切、弹性较大。造纸行业与其他行业一样，当前出现了产能严重过剩的问题。政府出台去产能化、淘汰落后产能、环保趋严等政策，缓解了中小型企业新增产能的供给，为市场供需平衡提供了条件，有利于当前在市场竞争中处于优势的企业，使其集中度得到进一步提高，能发挥其规模优势。

（三）投资逻辑

1. 限制落后产能保护优势企业

产业升级、去过剩产能、推进环保等政策对一些中小造纸业进入设置了门槛，但利于有竞争实力的企业。

2. 经济周期带动行业发展

造纸是一个周期性较强的行业，除上游原材料纸浆受周期影响大以外，下游纸业的使用也与经济周期息息相关，特别是非生活用纸表现更为突出。

3. 完善的生产基地布局占优势

由于纸业运输成本较大，大多以区域竞争为主，如果企业能突破区域限制，生产基地和销售布局更广，以减少运输成本，则该企业会在该行业中占据优势地位。

（四）风险提示

①经济复苏缓慢的风险。

②原材料纸浆价格波动的风险。

③火灾及安全生产的风险。

十、印刷和记录媒介复制业

（一）相关个股

与印刷和记录媒介复制业相关的个股有陕西金叶、东港股份、劲嘉股份、鸿博股份、盛通股份、界龙实业、东风股份等。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（二）行业基本情况

印刷和记录媒介复制业与商务活动有关，主要服务于生产经营活动，经济往来活动越频繁、市场营销手段越发达，则对该行业需求量越大。印刷业主要有3个特征：一是区域化特征突出，珠三角、长三角、环渤海3个比较发达的印刷产业带，其在该行业的总产值约占我国印刷行业的 3/4。二是呈现出明显的周期性，与经济周期呈正相关：经济向好，该行业发展迅速；经济低迷，则易受影响。三是为了方便后续流程的顺利进行，通常服务于本地企业或者距离较近的企业，故服务对象往往受到距离的限制。

（三）投资逻辑

1. 根据经济走势，把握行业发展趋势

如上所述，此行业表现出与宏观经济相关的周期性，当经济回升时，行业将迎来更多的发展机会。

2. 结合具体行业分析

行业内各公司大多有具体的分工，服务于不同的子行业，而子行业又表现出独有的周期和季节性。所以，应将其与下游行业结合起来进行分析、判断。

3. 电商对其形成一定冲击

电商的兴起，使产品展示平台、营销方式、购买渠道等都发生了变化，这将在一定程度上影响该行业的发展。

4. 环保政策对其产生的影响不容忽视

该行业易产生较大污染，环保政策中的一些标准将增加其行业成本，影响其盈利空间。

（四）风险提示

①宏观经济复苏缓慢的风险。

②电商冲击的风险。

③节能减排的风险。

十一、文教、工美、体育和娱乐用品制造业

（一）相关个股

与文教、工美、体育和娱乐用品制造业相关的个股有广博股份、奥飞娱乐、

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

齐心集团、高乐股份、骅威文化、群兴玩具、姚记扑克、珠江钢琴、互动娱乐、海伦钢琴、邦宝益智、晨光文具等。

（二）行业基本情况

此行业大致可以分为办公用品、学生用品两类。办公用品与经济周期联系紧密，而学生用品当前与经济周期联系不大，基本处于快速发展阶段。在国内外，我国的文具行业相对比较成熟，产品呈多样化发展；同时，高档化、人文化、环保化、品牌化已经成为越来越多的消费者追求的目标。近年来，经济不振，办公用品出现产能过剩局面，加之成本上升、环保监管趋严，让众多中小企业面临出局困境，形成了大部分市场被大品牌所占据、行业集中度逐渐提升的格局。而学生用品，特别是娱乐用品，则体现快速发展态势，这与当前中国家长重视孩子的教育有关。

（三）投资逻辑

1. 对功能进行区分

办公用品行业主要研究经济周期，而学生用品研究产品功能（增加才艺、智力开发、休闲娱乐）和二孩政策等相关因素。

2. 大品牌更具成本优势和规模优势

由于该行业易受环境污染、成本压力等影响，而大品牌具有更能消化不利因素的特点，故在竞争中易取得优势。

3. 研发能力决定生命力

该行业新品淘汰旧品是惯例，一旦同行业竞争对手的新品上市，如果研发能力跟不上，则很容易形成产品滞销。

（四）风险提示

①产能过剩带来的风险。

②技术落后的风险。

十二、石油加工、炼焦及核燃料加工业

（一）相关个股

与石油加工、炼焦及核燃料加工业相关的个股有华锦股份、茂化实华、沈

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

阳化工、美锦能源、岳阳兴长、长城动漫、国创高新、高科石化、*ST 黑化、太化股份、上海石化、*ST 百花、*ST 云维、山西焦化、云煤能源、开滦股份、宝泰隆、陕西黑猫、康普顿等。

（二）行业基本情况

当前世界经济存在诸多不确定性，仍处于缓慢复苏状态，中国经济同样面临深度调整、经济降速及房地产投资下滑等问题。受这一系列因素的影响，对石油、钢铁、煤炭、焦炭等能源原材料需求有所减少。而从供给方面看，一方面，欧佩克继续保市场份额，美国页岩气对其形成冲击，世界原油供大于求，产能过剩明显，使原油价格承压，国内石油石化市场表现低迷，价格持续走低；另一方面，焦化企业库存高位，焦炭价格一路下跌，企业限产、停产状况严重，部分企业将会在技术和环保的重压下倒逼退出，从而给剩下来的企业带来一定利好。

（三）投资逻辑

1. 该行业是周期性较强的行业，其走势大多与经济同步

在经济向好时，该板块表现良好；当经济低迷时，则通常表现不佳。

2. 关注房地产及基建投资

作为投资中占重要比重的房地产和基建设施，其对钢铁、煤炭的大量需求会拉动上游石油、焦炭的需求。

3. 去产能政策的进度

当前该行业整体处于产能过剩状态，随着结构调整、供给侧改革、去过剩产能化政策的实施，有利于限制落后产能和淘汰中小型企业，给大型企业的整合带来一定的优势。

4. 国际形势变化对油价的影响

国际形势变化主要包括国际主要供油国对其产量的变动及战争等因素所引起的大宗商品价格波动。

（四）风险提示

①经济复苏缓慢的风险。

②国际油价进一步下跌的风险。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

③投资不及预期的风险。

十三、化学原料及化学制品制造业

（一）相关个股

与化学原料及化学制品制造业相关的个股有*ST 川化、湖北宜化、金路集团、广州浪奇、红太阳、金浦钛业、沙隆达A、渝三峡A、英力特、天夏智慧、远兴能源、双环科技、四川美丰、南风化工、山西三维、盐湖股份、方大化工、山东海化、鲁西化工、新洋丰、泸天化、南方汇通、中粮生化、*ST 建峰、河池化工、大庆华科、诚志股份、鸿达兴业、华邦健康、传化股份、华信国际、久联发展、云南盐化、德美化工、中钢天源、*ST 江化、黑猫股份、中泰化学、青岛金王、南岭民爆、*ST 兴化、湘潭电化、安纳达、中核钛白、红宝丽、芭田股份、宏达新材、诺普信、江南化工、北化股份、联化科技、彩虹精化、利尔化学、华昌化工、乐通股份、永太科技、新纶科技、同德化工、神剑股份、天原集团、长青股份、多氟多、齐翔腾达、雅克科技、闰土股份、龙星化工、天马精化、百川股份、金正大、宝莫股份、辉丰股份、雅化集团、 *ST 蓝丰、司尔特、新都化工、兄弟科技、西陇科学、史丹利、恒大高新、金禾实业、佰利联、道明光学、赞宇科技、万润股份、卫星石化、德联集团、康达新材、天赐材料、利民股份、光华科技、世龙实业、国光股份、永东股份、凯龙股份、硅宝科技、新宙邦、回天新材、鼎龙股份、安诺其、三聚环保、奥克股份、建新股份、新开源、阳谷华泰、青松股份、宝利国际、元力股份、科斯伍德、高盟新材、日科化学、金力泰、上海新阳、瑞丰高材、雅本化学、国瓷材料、富邦股份、飞凯材料、科隆精化、强力新材、清水源、乐凯新材、浙江金科、濮阳惠成、蓝晓科技、川金诺、新疆天业、澄星股份、 ST 明科、云天化、乐凯胶片、兴发集团、商赢环球、巨化股份、升华拜克、赤天化、*ST 昌九生化、*ST 沧大、两面针、嘉化能源、亿利洁能、*ST 南化、万华化学、上海家化、*ST 亚星、兰太实业、*ST 天利、浙江龙盛、红星发展、天科股份、江山股份、三友化工、柳化股份、华鲁恒升、六国化工、扬农化工、中化国际、国发股份、广东榕泰、新安股份、氯碱化工、华谊集团、三爱富、阳煤化工、金牛化工、鲁北化工、湖南海利、江苏索普、钱江生化、新奥股份、丹化科技、雷鸣科化、东材科技、君正集团、滨化股份、宏昌电子、万盛股份、石大胜华、和邦生物、

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

亚邦股份、雪峰科技、井神股份、广信股份、三棵树、嘉澳环保、醋化股份等。

（二）行业基本情况

化学原料和制品指用于生产各类制剂的原料和加工而得的产品，或者通过化学合成、植物提取或者生物技术等化学工艺生产出社会所需的各种化学产品。该行业广泛用于日常生活、农业、工业、医药、军工及科技等多重领域，属于国民经济的基础材料行业。鉴于宏观经济的影响，化工行业同样难逃调整的命运。当前我国的化工行业集中度低，技术含量不高，污染严重，规模效应不突出，产能严重过剩。国家出台一系列政策推动结构调整、产业升级、淘汰落后产能，使整个行业出现分化局面，一些具有实力的企业得到大力发展，另一些规模小没有竞争力的企业则面临被淘汰的命运。

（三）投资逻辑

1. 经济周期决定行业发展趋势

化工行业属于强周期行业，经济形势与整体行业指数走势密切相关。

2. 下游行业出现分化

由于化工行业产品用途广，其主要功能决定了为特定的下游行业提供材料；而下游行业的需求，反作用于其在市场中的不同表现。

3. 环保政策形成了化工行业的瓶颈

化工行业是一个污染比较严重的行业，加强节能减排、循环经济、高效生产则提高了整个化工行业的门槛，有利于有实力的企业发展，阻止了一些落后产能企业的进入。

4. 新材料具有更大的发展空间

与传统化工原料相比，新材料表现出性能更好、更绿色环保、效益更高等诸多优势，将是新一轮的发展趋势。

5. 国企改革提振行业活力

化工行业在产业升级、淘汰落后产能的过程中，兼并重组是重要的整合方式，而国企改革的力度将为整个产业带来新的生机和活力。

（四）风险提示

①环保政策带来的风险。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

②成本变动的风险。

③下游行业形成的周期风险。

④经济复苏的不确定性。

十四、医药制造业

(一) 相关个股

与医药制造业相关的个股有国农科技、丰原药业、ST生化、东阿阿胶、丽珠集团、四环生物、云南白药、海南海药、启迪古汉、东北制药、*ST易桥、吉林敖东、仁和药业、长春高新、普洛药业、新华制药、通化金马、北大医药、华神集团、景峰医药、山大华特、金陵药业、广济药业、九芝堂、华润三九、新和成、华兰生物、亿帆鑫富、京新药业、科华生物、达安基因、双鹭药业、海翔药业、冠福股份、沃华医药、紫鑫药业、莱茵生物、嘉应制药、恒康医疗、上海莱士、恩华药业、桂林三金、奇正藏药、信立泰、众生药业、仙琚制药、精华制药、永安药业、亚太药业、信邦制药、力生制药、海普瑞、必康股份、汉森制药、科伦药业、贵州百灵、太安堂、誉衡药业、千红制药、益盛药业、未名医药、以岭药业、佛慈制药、海思科、东诚药业、长生生物、金河生物、双成药业、台城制药、葵花药业、龙津药业、康弘药业、莱美药业、安科生物、北陆药业、红日药业、上海凯宝、福瑞股份、康芝药业、双龙股份、华仁药业、瑞普生物、智飞生物、沃森生物、香雪制药、振东制药、佐力药业、福安药业、翰宇药业、舒泰神、金城医药、东宝生物、仟源医药、常山药业、尔康制药、利德曼、博雅生物、我武生物、博腾股份、九强生物、广生堂、美康生物、山河药辅、迈克生物、万孚生物、赛升药业、富祥股份、海顺新材、中国医药、华润双鹤、人福医药、金花股份、同仁堂、太极集团、天坛生物、中牧股份、复星医药、生物股份、西藏药业、浙江医药、太龙药业、中恒集团、海正药业、恒瑞医药、羚锐制药、安迪苏、中新药业、白云山、亚宝药业、健康元、山东金泰、现代制药、昆药集团、片仔癀、千金药业、天药股份、联环药业、康美药业、华海药业、交大昂立、天士力、康缘药业、济川药业、中珠医疗、康恩贝、益佰制药、神奇制药、哈药股份、天目药业、江中药业、广誉远、辅仁药业、鲁抗医药、华北制药、通化东宝、莎普爱思、济民制药、九洲药业、司太立、普莱柯、珍宝岛、灵康药业、海利生物、方盛制药等。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（二）行业基本情况

医药行业指的是预防、治疗或诊断人类和牲畜疾病的物质或制剂，主要包括化学制药、中药、生物制药等。由于中国人口众多，随着人民生活水平的提高，对健康越加重视，又时逢国家迈入老年化阶段，医药市场相当广阔，属于非周期行业，应该在较长的时间内都处于稳定增长阶段。然而，当前我国的医药行业也处于相对产能过剩、创新药较少、同类型同功能的药物过多、竞争激烈的不利局面。中药在我国历史悠久，属于自主发明；化学制药则多以仿制品为主，时效性显得较为重要；生物制药则处于起步阶段，成长空间大，同时风险也较大。

（三）投资逻辑

1. 老年化驱动医疗行业持续增长

随着老年化人口的逐步增多，我国对药品的需求呈快速增长态势。

2. 医疗体制改革事关医药行业的发展

医疗体制改革中药品招标、医生用药、完善医保制度等措施在制度上使医药的结构产生变化。

3. 城镇化的发展速度

据统计，我国城市居民平均用药是农村居民的 1.5 倍，加快城镇化发展决定了未来我国中长期医疗需求将十分旺盛。

4. 分析医药行业的具体类别

中药、化学药品、生物制药行业其表现特点不尽相同，在投资市场中表现出不同的发展态势。

（四）风险提示

①药品招标政策的风险。

②药品安全事件的风险。

③医药电商对传统销售领域冲击的风险。

十五、化学纤维制造业

（一）相关个股

与化学纤维制造业相关的个股有吉林化纤、友利控股、恒天海龙、恒逸石

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

化、美达股份、华西股份、新乡化纤、春晖股份、华峰氨纶、澳洋科技、海利得、泰和新材、尤夫股份、荣盛石化、皖维高新、*ST 橡塑、江南高纤、神马股份、南京化纤、华鼎股份、桐昆股份等。

（二）行业基本情况

具体参照化学原料及化学制品制造业。

（三）投资逻辑

具体参照化学原料及化学制品制造业。

（四）风险提示

具体参照化学原料及化学制品制造业。

十六、橡胶和塑料制品业

（一）相关个股

与橡胶和塑料制品业相关的个股有华塑控股、黔轮胎 A、青岛双星、海螺型材、珠海中富、国风塑业、中鼎股份、佛塑科技、永新股份、沧州明珠、三力士、通产丽星、大东南、普利特、伟星新材、双箭股份、蓝帆医疗、双象股份、毅昌股份、康得新、浙江众成、双星新材、永高股份、顺威股份、顾地科技、王子新材、国恩股份、瑞尔特、大禹节水、天晟新材、华峰超纤、纳川股份、安利股份、银禧科技、永利股份、裕兴股份、海达股份、同大股份、德威新材、鹏翎股份、杭州高新、金发科技、宝硕股份、 S 佳通、紫江企业、时代新材、风神股份、赛轮金宇、朗迪集团、福斯特等。

（二）行业基本情况

橡胶和塑料制品是工业中广泛运用的一种主要材料，表现出质量轻、不导电、高弹性等特点，主要用于轮胎、建材、医疗等一些科技领域。由于其原料主要来源于橡胶树和其他合成物，我国供不应求，长期保持进口状态，但其加工后的产品，则出现了同质化、低附加值竞争、品牌优势不突出的情况。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（三）投资逻辑

1. 汽车行业发展带动轮胎的发展

高速公路和基础建设的发展、居民收入增长及提高生活质量的追求等，使汽车行业一直保持较快增长，从而带动了轮胎产业的高速增长。

2. 房地产行业影响塑胶需求量

作为重要的建材产品，橡胶和塑料制品业受到房地产行业影响较大，房地产政策走向决定了其相关子行业的波动趋势。

3. 关注贸易政策

不论是橡胶和塑料制品原材料，还是其制成品，进出口贸易比重较高，国际间的往来受相关国家政策制约较大。

4. 关注期货市场

该领域作为商品期货市场的重要品种，期货市场与股票市场具有紧密联动性，彼此相互影响。

（四）风险提示

①原材料价格波动的风险。

②贸易壁垒的风险。

③资本市场系统性的风险。

十七、非金属矿物制品业

（一）相关个股

与非金属矿物制品业相关的个股有南玻A、深天地A、冀东水泥、*ST烯碳、江南红箭、金圆股份、上峰水泥、北新建材、万年青、英洛华、天山股份、同力水泥、四川双马、瑞泰科技、中材科技、鲁阳节能、悦心健康、九鼎新材、国统股份、濮耐股份、塔牌集团、东方雨虹、博云新材、西部建设、北京利尔、青龙管业、德力股份、海南瑞泽、巨龙管业、亚玛顿、龙泉股份、三圣特材、万里石、豫金刚石、当升科技、易成新能、文化长城、金刚玻璃、秀强股份、四方达、长海股份、正海磁材、开尔新材、太空板业、恒通科技、菲利华、道氏技术、*ST新亿、黄河旋风、中国巨石、三峡新材、新力金融、青松建化、宁夏建材、方大炭素、山东药玻、狮头股份、海螺水泥、金晶科技、中技控股、福耀玻璃、尖峰集团、四川金顶、祁连山、华新水泥、福建水泥、耀皮玻璃、

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

洛阳玻璃、亚泰集团、博闻科技、隆基股份、旗滨集团、金隅股份、山东华鹏、松发股份、再升科技、韩建河山、石英股份、四通股份等。

（二）行业基本情况

非金属矿产很多，如金刚石、水晶、电气石、云母、黄玉、刚玉、石墨、石膏、石棉以及燃料矿物等。其经过加工制作而成的建材产品作为人类赖以生存和发展的重要物质基础，常见的有玻璃、水泥、石膏等。作为重要的材料，其与固定资产投资规模紧密相关，故本行业表现出较强的周期性。且由于材质的质量较大，受运输半径影响，该行业还具有明显的区域性。在经济形势新常态的背景下，房地产调控和基建投资的降低，非金属制品行业面临严重的产能过剩，产业整合、供给侧改革是当前行业的重要指导政策；同时，随着转型升级、结构不断优化的推进，该行业将迎来新的机遇。

（三）投资逻辑

1. 经济形势影响行业发展

本行业与其他原材料行业一样，经济形势向好，伴随投资增加，拉动行业需求量增加；经济下滑，投资降低，则需求量减少。

2. 汽车业的发展催生玻璃行业需求

汽车在我国的需求空间还很大，非金属制品的玻璃行业这一子行业，表现出较快的增长趋势。

3. 选择区域性的龙头企业

不论是水泥还是玻璃，都受到区域影响，具有区位优势的企业更具有行业竞争优势。

（四）风险提示

①经济复苏缓慢的风险。

②去产能不及预期的风险。

十八、黑色金属冶炼及压延加工

（一）相关个股

与黑色金属冶炼及压延加工相关的个股有大冶特钢、河钢股份、*ST 韶钢、

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

本钢板材、太钢不锈、鞍钢股份、华菱钢铁、首钢股份、沙钢股份、三钢闽光、永兴特钢、武钢股份、包钢股份、宝钢股份、山东钢铁、西宁特钢、杭钢股份、凌钢股份、南钢股份、鄂尔多斯、酒钢宏兴、*ST 金瑞、抚顺特钢、安泰集团、方大特钢、安阳钢铁、*ST 八钢、 ST 沪科、新钢股份、马钢股份、柳钢股份、重庆钢铁等。

（二）行业基本情况

参照黑色金属矿采选业。

（三）投资逻辑

参照黑色金属矿采选业。

（四）风险提示

参照黑色金属矿采选业。

十九、有色金属冶炼及压延加工

（一）相关个股

与有色金属冶炼及压延加工相关的个股有中金岭南、焦作万方、铜陵有色、中钨高新、锌业股份、云铝股份、*ST 五稀、云南铜业、 *ST 神火、锡业股份、*ST 东钽、栋梁新材、罗平锌电、西部材料、常铝股份、东方锆业、楚江新材、云海金属、海亮股份、恒邦股份、精艺股份、罗普斯金、章源钨业、*ST 鲁丰、云南锗业、赣锋锂业、天齐锂业、利源精制、亚太科技、闽发铝业、金贵银业、钢研高纳、万顺股份、银邦股份、四通新材、中飞股份、诺德股份、北方稀土、有研新材、南山铝业、鑫科材料、宏达股份、西藏珠峰、江西铜业、盛和资源、*ST 吉恩、宝钛股份、贵研铂业、鹏欣资源、豫光金铅、厦门钨业、中孚实业、鼎立股份、宁波富邦、株冶集团、博威合金、怡球资源、中国铝业、明泰铝业、新华龙、华友钴业等。

（二）行业基本情况

参照有色金属矿采选业。

（三）投资逻辑

参照有色金属矿采选业。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（四）风险提示

参照有色金属矿采选业。

二十、金属制品业

（一）相关相股

与金属制品业相关的个股有中集集团、方大集团、新兴铸管、法尔胜、安泰科技、山东威达、苏泊尔、海鸥卫浴、恒星科技、通润装备、久立特材、巨力索具、鼎泰新材、齐星铁塔、丽鹏股份、东山精密、爱仕达、金洲管道、巨星科技、中南文化、常宝股份、大金重工、宝馨科技、鸿路钢构、东方铁塔、春兴精工、哈尔斯、扬子新材、奥瑞金、金轮股份、富煌钢构、昇兴股份、风形股份、华源包装、坚朗五金、世嘉科技、宜安科技、红宇新材、星徽精密、恒锋工具、东睦股份、新日恒力、大西洋、丰华股份、东阳光科、贵绳股份、玉龙股份、风范股份、宝钢包装、赛福天、银龙股份等。

（二）行业基本情况

参照非金属矿物制品业。

（三）投资逻辑

参照非金属矿物制品业。

（四）风险提示

参照非金属矿物制品业。

二十一、通用设备制造业

（一）相关个股

与通用设备制造业相关的个股有华意压缩、沈阳机床、大冷股份、苏常柴A、宝塔实业、*ST济柴、襄阳轴承、浩物股份、中核科技、烟台冰轮、智慧农业、秦川机床、潍柴重机、云内动力、天奇股份、盾安环境、轴研科技、三花股份、天马股份、广电运通、汉钟精机、宁波东力、证通电子、金风科技、华东数控、海陆重工、浙富控股、川润股份、博深工具、泰尔重工、康力电梯、康盛股份、江苏神通、艾迪西、双环传动、新筑股份、润邦股份、日发精机、

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

天桥起重、海源机械、丰东股份、新界泵业、杭锅股份、海立美达、宝鼎科技、南方轴承、亚威股份、山东章鼓、华西能源、申科股份、雪人股份、华东重机、亿利达、远大智能、东音股份、永和智控、南风股份、机器人、盛运环保、金通灵、智云股份、锐奇股份、中金环境、瑞凌股份、华中数控、通裕重工、佳士科技、聚龙股份、开山股份、新莱应材、隆华节能、兴源环境、南通锻压、天翔环境、康跃科技、金盾股份、五洋科技、力星股份、中泰股份、鲍斯股份、日机密封、德尔股份、昊志机电、中亚股份、全柴动力、青海华鼎、湘电股份、仰帆控股、国机通用、华光股份、龙溪股份、海立股份、中航重机、*ST 昆机、上海机电、上柴股份、东方电气、广日股份、晋亿实业、杭齿前进、江南嘉捷、华锐风电、上海电气、合锻智能、上海沪工、福鞍股份、四方冷链、诺力股份、纽威股份等。

（二）行业基本情况

国民经济各部门用于制造和维修所需物质技术装备的各种生产设备称为通用设备；专用设备是指专门针对某一种或一类对象，实现一项或几项功能的设备。通用设备针对对象较多，实现的功能也较多；专用设备针对性强、效率高，如机械加工的专用设备，往往只能完成某一种或有限的几种零件的特定工序或几道工序的加工，适合于单品种、大批量加工。中国是一个制造业大国，随着经济下滑，多数行业产能过剩，投资减少，设备制造业也正经历着转型升级、改革与重组。“十三五”规划将打造工业 4.0 作为战略目标，未来具备高效、智能化、节能环保等特点的设备制造业将迎来新一轮发展机会。

（三）投资逻辑

1. 经济发展形势决定行业整体发展空间

从总体来讲，整个设备制造业具有周期性，与经济发展和投资联系紧密，呈正相关走势；同时，不同制造业之间，会因为下游行业的区别而出现一定的区别。所以，应具体地研究子行业的主营业务及下游需求，目前来看，节能环保、医疗设备、智能电网等相关设备会表现出更大的发展空间。

2. 去产能政策加大行业整合力度

由于产能过剩，低附加值产品更易在激烈的竞争中被淘汰出局，产业兼并重组时有发生，因此具备整合能力的公司更占优势。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3. 技术创新在设备制造业中发挥重要作用

不论是过去还是现在，工业革命就是技术革命。高端制造作为未来的发展方向，数字化、智能化设备取代传统的大量依赖人力劳作的设备产品将是不可逆转的趋势。

（四）风险提示

①投资不达预期的风险。

②技术落后的风险。

③下游行业衰退的风险。

二十二、专用设备制造业

（一）相关个股

与专用设备制造业相关的个股有中联重科、徐工机械、柳工、*ST 恒立、经纬纺机、山推股份、京山轻机、石化机械、*ST 冀装、河北宣工、众合科技、精功科技、大族激光、中捷资源、巨轮智能、软控股份、山河智能、威海广泰、御银股份、成飞集成、方正电机、大连重工、达意隆、鱼跃医疗、神开股份、赛象科技、杰瑞股份、台海核电、 *ST 中特、杭氧股份、九安医疗、长江润发、天业通联、山东墨龙、科林环保、天广消防、山东矿机、林州重机、尚荣医疗、天沃科技、豪迈科技、东方精工、北玻股份、蒙发利、三垒股份、华宏科技、利君股份、鞍重股份、美亚光电、冀凯股份、博实股份、电光科技、南兴装备、中坚科技、银宝山新、乐普医疗、天龙光电、阳普医疗、中科电气、华力创通、三维丝、科新机电、华伍股份、尤洛卡、达刚路机、新国都、昌红科技、神雾环保、新研股份、东富龙、智慧松德、长荣股份、海伦哲、理邦仪器、森远股份、千山药机、富瑞特装、冠昊生物、宝莱特、依米康、和佳股份、三丰智能、华昌达、金明精机、蓝英装备、三诺生物、慈星股份、中际装备、戴维医疗、晶盛机电、博晖创新、凯利泰、津膜科技、楚天科技、汇金股份、斯莱克、雪浪环境、迪瑞医疗、劲拓股份、宝色股份、迦南科技、伊之密、环能科技、金石东方、普丽盛、金雷风电、先导智能、三鑫医疗、赢合科技、田中精机、华铭智能、厚普股份、新元科技、东杰智能、新美星、三一重工、华润万东、太原重工、光电股份、北方股份、标准股份、振华重工、航天动力、龙净环保、

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



科达洁能、菲达环保、金自天正、天华院、天地科技、新华医疗、*ST 常林、安徽合力、厦工股份、上工申贝、航天长峰、京城股份、航天电子、中材国际、建设机械、一拖股份、恒立液压、中国一重、吉鑫科技、中信重工、郑煤机、蓝科高新、京运通、创力集团、天鹅股份、天成自控、宁波精达、兰石重装、应流股份、维力医疗、金海环境、派思股份、浙江鼎力、龙马环卫、星光农机、道森股份、永创智能等。

（二）行业基本情况

参照通用设备制造业。

（三）投资逻辑

参照通用设备制造业。

（四）风险提示

参照通用设备制造业。

二十三、汽车制造业

（一）相关个股

与汽车制造业相关的个股有富奥股份、潍柴动力、江铃汽车、万向钱潮、海马汽车、威孚高科、长安汽车、模塑科技、天兴仪表、斯太尔、一汽轿车、安凯客车、一汽夏利、中国重汽、中通客车、金马股份、宁波华翔、万丰奥威、广东鸿图、银轮股份、特尔佳、奥特佳、西仪股份、天润曲轴、亚太股份、新朋股份、兴民钢圈、隆基机械、远东传动、万里扬、中原内配、松芝股份、金固股份、天汽模、西泵股份、万安科技、八菱科技、日上集团、比亚迪、世纪华通、龙生股份、京威股份、信质电机、浙江世宝、光洋股份、登云股份、跃岭股份、蓝黛传动、双林股份、鸿特精密、精锻科技、云意电气、富临精工、苏奥传感、东风汽车、宇通客车、东风科技、上汽集团、西部资源、长春一东、福田汽车、东安动力、亚星客车、曙光股份、*ST 星马、江淮汽车、凌云股份、航天晨光、贵航股份、金杯汽车、金龙汽车、湖南天雁、均胜电子、华域汽车、一汽富维、*ST 黑豹、渤海活塞、小康股份、广汽集团、长城汽车、拓普集团、力帆股份、星宇股份、中国汽研、联明股份、北特科技、腾龙股份、福达股份、

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

华懋科技、宁波高发、继峰股份等。

（二）行业基本情况

随着社会的发展和人们生活意识的变化，汽车逐步从奢侈品演变为大众消费品。从行业形势看，“十三五”时期，将是中国汽车产业的重大转型期，中国汽车市场增长点正由一、二线城市向三、四线以下的城市和乡村转移；中国将由汽车制造大国逐步向制造强国转变，国有品牌汽车占比持续增长；新能源汽车、智能互联技术将逐步成为新热点，消费群体变化将带来新的产品和服务需求，为汽车生产及相关企业带来了巨大的发展空间。

（三）投资逻辑

1. 经济发展影响居民消费水平，从而决定了汽车业的发展空间

从国民经济角度看，作为耐用品的汽车业，已经是继房地产业后的又一支柱产业。作为消费者，特别是年轻一代的消费者，汽车已经成了一种为之奋斗的必需品。

2. 购车的选择指标

品牌、时尚、安全、智能化、环保、节能将成为购车的重点参考指标。

3. 国家政策成为汽车行业波动的重要因素

不论是道路拥挤，还是污染因素，都会促使国家出台相关政策，如政府补贴、限号、油价的调整等，均会对该行业产生较大影响。

（四）风险提示

①居民收入水平降低的风险。

②政策限制的风险。

③油价上涨的风险。

二十四、铁路、船舶、航空航天和其他运输设备制造业

（一）相关个股

与铁路、船舶、航空航天和其他运输设备制造业相关的个股有神州高铁、深中华 A、中航动控、中航飞机、航天科技、*ST 钱江、宗申动力、中航机电、海特高新、信隆实业、*ST 舜船、鼎汉技术、太阳鸟、航新科技、中直股份、

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

钢构工程、林海股份、中国船舶、洪都航空、中航电子、成发科技、中国动力、晋西车轴、上海凤凰、中船防务、中路股份、中航高科、中国嘉陵、中航动力、北方创业、中国中车、亚星锚链、中国重工、康尼机电、思维列控、隆鑫通用等。

（二）行业基本情况

轨道交通行业是基础设施建设投资的重要组成部分。在城镇化建设过程中，居民出行是一件重要的事情，而相比汽车易拥堵、速度慢等缺点，轨道交通由于自身快速、准时的优势而受到政府部门的重视。特别是近年来，李克强同志带头推销高铁，将其推上了一个新的高度。国际航运与船舶市场则持续低迷，海工装备市场持续下滑，这主要是由于船舶的功能多为运输大宗商品，受经济形势影响较大。航空航天行业则具有民用和军用两方面功能，民用近年来受到经济往来的影响，表现低迷，而军用主要与国家国防预算有着紧密联系。

（三）投资逻辑

1. 从功能上分析，运输的便利性影响不同的行业发展

轨道交通主要是对人的运输；船舶是对大宗商品的运输；航天航空分为军用和民用两种。因此，发展形势并不相同。

2. 受动力成本影响

煤炭、石油、电力及其他燃料的成本变动，影响着不同交通运输形式的费用，从而影响行业的整体利润水平。

3. 关注城镇化和“一带一路”的政策推动

城镇化提高了国内区域之间的交流需求，而“一带一路”加速了国际间的往来，对本行业产生了较大的影响。

4. 国企改革加强了行业整合

整个行业由于具有投资大、周期长、见效慢等特点，大多由政府主导，在做大做强国有企业的背景下，国企改革势必会加强行业的兼并、重组。

（四）风险提示

①经济下滑带来的风险。

②城镇化进度不及预期的风险。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

③动力成本波动的风险。

二十五、电气机械及器材制造业

（一）相关个股

与电气机械及器材制造业相关的个股有德赛电池、特发信息、美的集团、许继电气、小天鹅A、美菱电器、万家乐、佛山照明、东北电气、*ST合金、格力电器、智度投资、东方电子、银河生物、鑫茂科技、海信科龙、佳电股份、盈峰环境、德豪润达、思源电气、华帝股份、横店东磁、国轩高科、雪莱特、金智科技、三变科技、荣信股份、中环股份、拓邦股份、蓉胜超微、深圳惠程、智光电气、江特电机、海得控制、南洋股份、拓日新能、奥特迅、九阳股份、大洋电机、德奥通航、华明装备、万马股份、禾盛新材、太阳电缆、中利科技、理工环科、英威腾、科华恒盛、积成电子、柘中股份、北京科锐、森源电气、中恒电气、科远股份、摩恩电气、长高集团、中超控股、圣莱达、通鼎互联、汉缆股份、老板电器、科士达、新时达、天顺风能、金杯电工、万和电气、新联电子、通达股份、通达动力、圣阳股份、大连电瓷、爱康科技、长青集团、露笑科技、永大集团、勤上光电、宏磊股份、首航节能、奥马电器、华声股份、浙江美大、猛狮科技、远程电缆、新宝股份、良信电器、金莱特、海洋王、雄韬股份、天际股份、特锐德、亿纬锂能、中元股份、金龙机电、九洲电气、合康变频、中能电气、南都电源、金利华电、龙源技术、经纬电材、汇川技术、泰胜风能、启源装备、和顺电气、科泰电源、欣旺达、恒顺众昇、东方电热、科大智能、乐金健康、金信诺、通光线缆、开能环保、阳光电源、和晶科技、温州宏丰、珈伟股份、麦迪电气、天银机电、光一科技、*欣泰、易事特、地尔汉宇、凯发电气、鲁亿通、红相电力、鹏辉能源、双杰电气、全信股份、聚隆科技、合纵科技、蓝海华腾、华自科技、通合科技、高澜股份、金冠电气、特变电工、永鼎股份、天成控股、长城电工、哈空调、阳光照明、国电南自、华仪电气、平高电气、澳柯玛、宝光股份、百利电气、科力远、双良节能、亨通光电、置信电气、*ST中发、中天科技、亿晶光电、保变电气、精达股份、卧龙电气、泰豪科技、飞乐音响、青岛海尔、万里股份、春兰股份、智慧能源、杉杉股份、宏发股份、宝胜股份、惠而浦、四方股份、中国西电、骆驼股份、陕鼓动力、广电电气、正泰电器、弘讯科技、明星电缆、莱克电气、日出东方、

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

立霸股份、东方电缆、杭电股份、德宏股份、盛洋科技、白云电器、飞科电器、中电电机等。

（二）行业基本情况

电气机械及器材制造业包括电机制造业、输配电及控制设备制造业、电工器械制造业、日用电器制造业等。该行业产品技术密集程度相对较高，在提升产业经济、提高一国国民生活质量中起着不可替代的基础性作用。随着宏观经济的调整，推动家电行业进入结构调整、产品与消费升级的新周期，数字化、智能化、节能环保等观念深层次地影响着产业发展，注重技术、销售渠道、服务等举措成为商家之间竞争的重要环节。

（三）投资逻辑

1. 城镇化推动家电行业持续稳健增长

中国的城镇化率不高，与发达国家相比还有较大差距，而城镇化为内需潜力的释放提供了巨大空间，家电作为居民日用品也将随之发展。

2. 经济发展促使居民收入水平的提高

对大多数家用电器来讲，使用年限较长、价格偏高，属于耐用品，占居民的收入水平比重较大。基于此，其消费也受收入的影响较大。

3. 房地产政策影响家电的消费

对家电的采购一般有换代和新购两种需求，由于使用时间较长，故换代消费有较长周期，而新购则与购房配套。

4. 消费升级影响行业竞争格局

从适用型到追求品牌化、数字化、智能化、节能环保等多元功能已经成为行业发展方向，在激烈的竞争中只能是适者生存。

5. 家电的营销渠道至关重要

该行业竞争激烈，要求拥有完善的营销渠道，特别是互联网当道的时代，更体现出渠道为王的特征。

（四）风险提示

①经济发展缓慢的风险。

②技术落后的风险。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

③房地产调控的风险。

二十六、计算机、通信和其他电子设备制造业

（一）相关个股

与计算机、通信和其他电子设备制造业相关的个股有深康佳A、深华发A、深科技、深纺织A、深天马A、中兴通讯、长城电脑、华控赛格、TCL集团、东旭光电、华映科技、航天发展、烽火电子、汇源通信、风华高科、*ST盈方、华讯方舟、京东方A、华东科技、振华科技、长城信息、四川九洲、创维数字、超声电子、紫光股份、中科三环、浪潮信息、华工科技、东信和平、航天电器、联创电子、国光电器、紫光国芯、同洲电子、得润电子、苏州固锝、新海宜、恒宝股份、莱宝高科、三维通信、康强电子、沃尔核材、天津普林、麦达数字、顺络电子、北斗星通、通富微电、远望谷、中航光电、艾派克、华天科技、利达光电、融捷股份、武汉凡谷、*ST东晶、大立科技、合力泰、福晶科技、奥维通信、大华股份、歌尔股份、水晶光电、光迅科技、超华科技、*ST宇顺、辉煌科技、威创股份、三泰控股、日海通讯、漫步者、汉王科技、卓翼科技、七星电子、新北洋、合众思壮、新亚制程、南洋科技、星网锐捷、和而泰、雷科防务、高德红外、海康威视、三元达、胜利精密、兆驰股份、兴森科技、盛路通信、国星光电、欧菲光、沪电股份、海格通信、立讯精密、江海股份、协鑫集成、达华智能、银河电子、英飞拓、雷柏科技、中京电子、海能达、奥拓电子、江粉磁材、丹邦科技、安洁科技、金安国纪、万润科技、共达电声、茂硕电源、奋达科技、好利来、木林森、索菱股份、可立克、通宇通讯、金亚科技、梅泰诺、朗科科技、台基股份、欧比特、海兰信、GQY视讯、国民技术、思创医惠、数码视讯、劲胜精密、长信科技、振芯科技、乾照光电、向日葵、中航电测、长盈精密、东方日升、银河磁体、锦富新材、大富科技、信维通信、晓程科技、安居宝、雷曼股份、中海达、天喻信息、亿通科技、佳讯飞鸿、鸿利光电、金运激光、北京君正、光韵达、洲明科技、瑞丰光电、初灵信息、星星科技、联建光电、中威电子、汇冠股份、吴通控股、利亚德、长方集团、聚飞光电、麦捷科技、硕贝德、华灿光电、中颖电子、苏大维格、科恒股份、南大光电、永贵电器、东土科技、东方网力、扬杰科技、艾比森、天华超净、中来股份、天孚通信、天和防务、三环集团、中光防雷、蓝思科技、汉邦高科、

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

康拓红外、耐威科技、全志科技、惠伦晶体、景嘉微、胜宏科技、神思电子、新易盛、久之洋、海信电器、保千里、博信股份、同方股份、中国卫星、波导股份、航天机电、上海贝岭、生益科技、大唐电信、*ST 山水、铜峰电子、凯乐科技、航天信息、大恒科技、天通股份、长江通信、旭光股份、精伦电子、华微电子、联创光电、宁波韵升、海润光伏、动力源、北方导航、士兰微、九有股份、信威集团、烽火通信、长园集团、凯盛科技、国睿科技、法拉电子、长电科技、方正科技、奥瑞德、太极实业、上海普天、三安光电、彩虹股份、实达集团、中茵股份、中电广通、南京熊猫、东方通信、天津磁卡、四川长虹、厦华电子、新疆众和、北矿科技、四创电子、环旭电子、晶方科技、中科曙光、威帝股份、大豪科技、共进股份、依顿电子、多伦科技、火炬电子、博敏电子、艾华集团、中新科技等。

（二）行业基本情况

当前计算机、通信及电子设备业在我国处于快速发展阶段，国家相继出台了一系列有利于电子信息产业发展的重大政策。“十三五”期间，“互联网＋”作为重要的战略方针，围绕三网融合、物联网、智能电网和云计算等战略性新兴产业和重点领域产业，推动各产业升级和结构调整。同时，我国信息安全面临严峻挑战，也引起了相关部门的重视，电信通信业务实行实名制，显示出了行业对安全的急迫需求。习近平同志于 2016 年 10 月指出，要加大对网络安全的监管，对信息安全要采取干预措施。此讲话必将催生和扩充信息安全市场，为计算机、通信及电子设备制造业创造广阔的发展空间。

（三）投资逻辑

1. 产能升级及结构转型推动该行业发展

在我国工业从过去粗放型到集约型的转变过程中，计算机通信行业扮演着重要的角色。它使各行业在成本、效率及工作方式上有了大的转变，提升了国民经济的发展水平。

2. 科技创新能力决定企业的生命力

计算机通信领域是一个更新换代快、淘汰率高的行业，如不能在科技创新中占有优势，则该企业难以立足于竞争之列。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3. 下游行业影响需求市场

该行业应用广泛，不同行业的市场发展空间不尽相同，下游的需求容量决定了上游的供给量。

4. 国家对自主专利的保护

出于对国家信息安全的考虑，对此行业进口设备的审核严格程度反映了对自主品牌的保护程度，对自主品牌形成利好。

（四）风险提示

①改革不及预期的风险。

②科技落后的风险。

二十七、仪器仪表制造业

（一）相关个股

与仪器仪表制造业相关的个股有威尔泰、科陆电子、奥普光电、雪迪龙、埃斯顿、先锋电子、汉威电子、三川智慧、万讯自控、先河环保、天瑞仪器、聚光科技、新天科技、安科瑞、远方光电、吉艾科技、开元仪器、金卡股份、东华测试、炬华科技、安控科技、汇中股份、正业科技、苏试试验、南华仪器、诚益通、康斯特、赛摩电气、光力科技、三德科技、凤凰光学、林洋能源、三星医疗、川仪股份等。

（二）行业基本情况

仪器仪表是用以检测、测量、观察、计算各种物理量、物质成分、物性参数等的器具或设备。仪器仪表行业是现代工业的基础行业，为冶金、有色金属、化工、电力、石油、建材、造纸、制药、环保、国防等国民经济支柱产业提供基础部件。目前在产品技术方面，美国、德国、俄罗斯等发达国家处于国际领先地位。我国工业自动化仪表行业发展历史较短，依靠自身积累发展较慢，大部分企业规模较小、研发投入规模不大。这导致我国工业自动化仪器仪表厂商整体技术水平较低，与国外先进水平存在较大差距，研发能力较弱，核心技术主要从国外引进，多为中低端产品。随着国际经济环境的持续恶化以及我国经济的发展速度趋缓，近年来，仪器仪表行业也呈现下降趋势。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（三）投资逻辑

1. 周期性的影响

该行业主要用于工业，呈现出一定的周期性，应关注宏观经济的走势，判断行业发展趋势。

2. 该行业规模效应突出

由于该行业属于知识密集、技术密集型产业，通常需通过试错方式不断改进，技术积累周期较长，所以有实力的企业更能体现出一定的规模效应。

3. 西方先进技术的影响

当前，西方发达国家技术更为先进，一些合资公司在合作中如能引进先进技术和管理水平，则在行业竞争中更占优势。

（四）风险提示

①经济复苏缓慢的风险。

②淘汰落后产能面临的风险。

③技术失败的风险。

二十八、其他制造业

（一）相关个股

与其他制造业相关的个股有金洲慈航、浔兴股份、新海股份、*ST 创疗、帝龙新材、潮宏基、赫美集团、明牌珠宝、友邦吊顶、金一文化、萃华珠宝、康耐特、坚瑞消防、先锋新材、沃施股份、东方金钰、老凤祥、刚泰控股、秋林集团等。

（二）行业基本情况

该行业是指除了上述类别以外的制造业，但以上公司中，多家公司主营业务集中于黄金珠宝首饰行业，故现简述此行业。

黄金珠宝行业是朝阳产业，市场容量和成长空间大。我国“十三五”规划纲要明确表示，未来 5 年要实现全面建成小康社会的目标，到 2020 年国内生产总值和城乡居民人均收入比 2010 年翻一番。由于该行业的收入弹性高，使其成为本轮居民消费结构快速升级的最大受益者。目前，国内黄金珠宝市场主

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

要是以卡地亚为代表的国际珠宝巨头、以周大福为代表的香港地区品牌和以老凤祥为代表的本土知名品牌的竞争。同时，世界经济的多变以及地缘局势的扰动，加之汇率波动等多方面因素，均扰动着贵金属及珠宝市场，总体呈持续震荡行情。

（三）投资逻辑

1. 奢侈品的高收入弹性使得收入水平与该行业发展密不可分

珠宝行业与必需品行业不一样，居民收入越高，其成长空间越大、增长速度越快。

2. 资本市场及汇率对珠宝市场影响较大

珠宝除了是消费品，还是投资品，大宗商品的价格波动，会较大程度地作用于该行业的买进卖出。

3. 品牌及口碑效应突出

作为奢侈品，品牌及行业地位是影响消费者购买的重要因素，有越贵越买、越是高端消费品市场越大的规律。

（四）风险提示

①居民收入不及预期的风险。

②被外商垄断的风险。

③资本市场波动的风险。

二十九、废弃资源综合利用业

（一）相关个股

与废弃资源综合利用业相关的个股有格林美、东江环保、中再资环等。

（二）行业基本情况

2016年为“十三五”规划的开局之年，是中国生态文明建设进入深化之年。环保政策不断出台，特别是《加快推进生态文明建设的意见》《生态文明体制改革总体方案》等纲领性文件以及新《中华人民共和国环境保护法》的正式实施，标志着我国环保政策框架体系的建立，必将对我国的生态文明建设和产业发展产生深远影响。在经济新常态的背景下，中央政府大力倡导“创新、协调、

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



绿色、开放、共享”五大发展理念，全国人大通过修订后的《中华人民共和国环境保护法》，都将进一步强化环境保护的战略地位，环保及相关产业将迎来巨大的发展空间。同时，国家将推出一系列支持战略新兴产业发展的具体政策，更将该行业推到新的高度。

（三）投资逻辑

1. 国家政策大力支持本行业发展

产业转型、结构调整、淘汰落后产品等环境保护相关政策的出台，为行业发展提供了强有力的支撑。

2. 注重该行业的炒作周期

环保行业是一个被长期看好的行业，但市场表现除了业绩以外，更表现为与投资者对政策的解读及对社会热点的关注程度。

（四）风险提示

①政策实施缓慢的风险。

②炒作概念透支股价的风险。

第四节　电力、热力、燃气及水的生产和供应业

一、电力、热力生产和供应业

（一）相关个股

与电力、热力生产和供应业相关的个股有深圳能源、*ST南电A、东方市场、穗恒运A、粤电力A、皖能电力、太阳能、建投能源、韶能股份、宝新能源、惠天热电、滨海能源、新能泰山、湖南发展、漳泽电力、甘肃电投、银星能源、吉电股份、湖北能源、赣能股份、凯迪生态、东方能源、长源电力、闽东电力、豫能控股、黔源电力、富春环保、迪森股份、华能国际、上海电力、浙能电力、华电国际、广州发展、明星电力、三峡水利、岷江水电、中闽能源、联美控股、

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

桂冠电力、桂东电力、金山股份、涪陵电力、福能股份、西昌电力、天富能源、京能电力、乐山电力、川投能源、大连热电、华电能源、华银电力、通宝能源、国电电力、内蒙华电、哈投股份、梅雁吉祥、国投电力、长江电力、郴电国际、广安爱众、宁波热电、文山电力、节能风电、中国核电、大唐发电等。

（二）行业基本情况

电力、热力生产和供应业是国民经济的重要基础产业，是国家经济发展战略中的重点和先导产业，呈现出与经济发展正相关的周期性特点。我国电力目前仍以火电为主，水电、核电、风电、光伏发电等清洁电源所占比重较少，电源结构发展不平衡，清洁电源在发电量上对火电供应形成一定但不多的挤压。电力消费增长的主要特点为由高能耗工业向新兴产业、服务业和居民生活用电转换。新一轮电力体制改革正式开启后，新增配电市场和售电侧市场放开，推动产业链重心后移，廉价、可靠的电力及客户资源将成为发电企业新的竞争格局。

（三）投资逻辑

1. 数据指标

该行业数据指标是判断宏观经济的先行指标，表现出明显的周期性特征，其二级市场波动通常优先于宏观经济的表现。

2. 判断企业竞争

随着结构调整、产业升级政策的推出，电力供需结构发生改变，使得竞争格局面临调整，拥有成本优势和顾客优势的企业更具竞争力。

3. 地理区域明显

该行业由于行业本身业务的特点，大多服务于当地，受到区域限制；同时，部分企业拥有区位竞争力优势。

（四）风险提示

①经济复苏缓慢的风险。

②节能减排的风险。

③煤炭价格波动的风险。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

二、燃气生产和供应业

（一）相关个股

与燃气生产和供应业相关的个股有胜利股份、南京公用、金鸿能源、陕天然气、新疆浩源、天壕环境、安彩高科、长春燃气、国新能源、大众公用、申能股份、百川能源、中天能源、重庆燃气、深圳燃气等。

（二）行业基本情况

燃气生产和供应业作为国民经济中重要的基础能源产业，与国民经济发展趋势息息相关，并呈现出与经济联系较强的周期性特点。天然气是一种优质、高效、清洁的低碳能源，主要用于工业燃料、发电、化工和交通领域。我国一次能源消费结构仍以煤炭为主，其污染严重、环境压力大。随着城市化率的提升，加快天然气产业发展、提高天然气在一次能源消费中的比重，对保护生态环境、改善大气质量、提高公众生活水平和健康状况、实现可持续发展具有重要作用，对调整能源结构、促进经济发展、推动节能减排、应对气候变化具有重要的战略意义。

（三）投资逻辑

1. 燃气行业表现出经济周期性特征

这使得对该行业的研究必须与宏观经济研究紧密联系起来。

2. 煤炭价格的波动会对燃气形成竞争

虽然天然气较煤炭有诸多优点，但煤炭当前仍占有重要地位，它的价格波动会对天然气造成影响。

3. 政策影响

国家关于结构调整、产业升级、节能减排等战略部署，影响着能源的使用结构，有利于国家出台与本行业有关的利好政策。

（四）风险提示

①经济下行的风险。

②替代能源价格波动的风险。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

三、水的生产和供应业

（一）相关个股

与水的生产和供应业相关的个股有中原环保、兴蓉环境、渤海股份、中山公用、首创股份、武汉控股、国中水务、钱江水利、瀚蓝环境、洪城水业、创业环保、重庆水务、江南水务、绿城水务等。

（二）行业基本情况

水乃生命之源，作为人类发展不可或缺的资源，在其紧缺、污染加剧的背景下，国家日益重视对水资源的保护。随着我国城镇化进程的不断加快、市场化改革的全面推进和对社会资本的引进，水的生产和供应行业将迎来巨大的市场空间和良好的产业前景。近年来，随着水污染防治行动计划，即“水十条”政策的出台，新环保法严厉监管的实施，“海绵城市”概念的重磅推出，该行业迎来了新一波的发展机遇。

（三）投资逻辑

1. 水务是一个无周期的行业，但与城镇化进程有紧密关系

由于农村污染较城镇污染轻，故城镇对水处理的要求更高。

2. 经营权政策的影响

水务行业一般采用政府特许经营的模式，通常存在一个期限。对当前水务改革应关注引进民间资本后，其后续经营权政策的走向。

3. 政策的影响

新环保法、“水十条”、“海绵城市”等政策加速了行业发展态势。

4. 该行业具有区域特征

在一般城市中，水供应和处理的公司具有一定的垄断性，跨区域有一定的难度，故区域人口及经济的发展决定了该区域的容量。

（四）风险提示

①城镇化不及预期的风险。

②价格限制的风险。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第五节 建筑业

一、房屋建筑业

（一）相关个股

与房屋建筑业相关的个股有高新发展等。

（二）行业基本情况

房屋建筑业是指各类房屋建筑及其附属设施和与其配套的线路、管道、设备安装工程及室内外装修工程行业。近年来，宏观经济下行、房地产投资持续低迷、固定资产投资增速呈螺旋式下跌，使得建筑业面临调整。但是，国务院部署强化城镇棚户区和城乡危房改造及配套基础设施建设、地下综合管道建设、“一带一路”倡议又为该行业增添了一线生机。

（三）投资逻辑

1. 房地产行业的发展直接决定了该行业的景气度

房地产的建造是由建筑业来完成的，它们彼此相互依存，故该行业受房地产业影响较大。

2. 城镇化的推进为建筑业提供了更广阔的空间

城镇化不仅有利于房地产行业的发展，而且也促进了城镇基础设施建设，如公园、地下管道建设等项目，进而推动了建筑业的发展。

3. “一带一路”倡议的影响

该倡议从国际化角度加快了基础设施的投资速度。

（四）风险提示

①房地产行业调控面临的风险。

②投资不及预期的风险。

二、土木工程建筑业

（一）相关个股

与土木工程建筑业相关的个股有美丽生态、北方国际、天健集团、山东路桥、中钢国际、中南建设、中工国际、粤水电、宏润建设、东南网架、东华科

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

技、北新路桥、东方园林、棕榈股份、中化岩土、围海股份、成都路桥、中泰桥梁、普邦园林、岭南园林、东方新星、文科园林、万邦达、铁汉生态、美晨科技、巴安水务、蒙草生态、美尚生态、四川路桥、葛洲坝、东湖高新、上海建工、延长化建、浦东建设、西藏天路、空港股份、龙元建设、安徽水利、腾达建设、中铁二局、新疆城建、中毅达、祥龙电业、隧道股份、同济科技、龙建股份、中国化学、中国铁建、中国中铁、中国核建、中国中冶、中国建筑、中国电建、宁波建工、中国交建、乾景园林等。

（二）行业基本情况

土木建筑是建造各类工程设施的科学技术的统称。它既指所应用的材料、设备和所进行的勘测、设计、施工、保养维修等技术活动；也指工程建设的对象，即建造在地上或地下、陆上或水中，直接或间接地为人类生活、生产、军事、科研服务的各种工程设施。应该说，木土工程建筑业比房屋建筑业范围更广，房地产调控政策的推出，虽对该行业有较大影响，但水利、生态、铁路等项目作为当前国家的重点支持对象，与之相关的土木工程建筑业也值得重点关注。

（三）投资逻辑

参照房屋建筑业。

（四）风险提示

参照房屋建筑业。

三、建筑装饰和其他建筑业

（一）相关个股

与建筑装饰和其他建筑业相关的个股有神州长城、宝鹰股份、金螳螂、中航三鑫、雅百特、洪涛股份、亚厦股份、广田集团、弘高创意、光正集团、瑞和股份、东易日盛、奇信股份、建艺集团、嘉寓股份、名家汇、创兴资源、罗顿发展、杭萧钢构、精工钢构、江河集团、全筑股份、柯利达等。

（二）行业基本情况

建筑装饰是建筑装饰装修工程的简称。建筑装饰是为保护建筑物的主体结

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

构，完善建筑物的物理性能、使用功能和美化建筑物，采用装饰装修材料或饰物对建筑物的内外表面及空间进行的各种处理过程。建筑装饰行业的市场需求来源于两部分，一是新开发建筑的初始装饰需求；二是存量建筑改建、扩建、改变建筑使用性质或初始装饰自然老旧而形成的更新需求。随着我国经济的平稳增长和城镇化步伐的加快，未来建筑装饰市场将保持一定量的增长。

（三）投资逻辑

1. 受房地产市场影响

作为房地产的下游行业，二者联系紧密。

2. 政策影响

城镇化、“一带一路”倡议等政策推动了该行业在未来长期保持稳定增长的态势，进城、买房、装修“三部曲”是城镇化的必然过程。

3. 有完整产业链的公司更具竞争优势

建筑装饰业是一个涉及面较广、产业链较长的行业，从设计到材料到装饰，再到后续设施的配置和服务，应有尽有。那些具有完整产业链的公司，则在成本上占有巨大优势。

4. 理念的改变才能适应市场的发展

由于人民生活水平的提高，对装修要求更高，“绿色”“环保”“智能化”“互联网 +”等新理念使企业在行业发展中更具竞争力。

（四）风险提示

①房地产调控的风险。

②城镇化进程推进缓慢的风险。

第六节　批发和零售业

一、批发业

（一）相关个股

与批发业相关的个股有特力 A、国药一致、深桑达 A、神州数码、广聚能源、

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

中成股份、国际实业、*ST 金源、英特集团、泰山石油、如意集团、三木集团、万方发展、泰达股份、厦门信达、浙江震元、天音控股、物产中拓、中国中期、江苏国泰、东华能源、爱施德、众业达、嘉事堂、瑞康医药、华通医药、鹭燕医药、英唐智控、力源信息、宁波联合、五矿发展、啤酒花、浙江东方、弘业股份、建发股份、瑞茂通、福日电子、时代万恒、ST 成城、南纺股份、东方创业、江苏舜天、国机汽车、广东明珠、海越股份、国药股份、*ST 山煤、汇通能源、申达股份、同达创业、外高桥、航天通信、物产中大、辽宁成大、大连控股、东方银星、厦门国贸、东方集团、上海物贸、兰生股份、人民同泰、汇鸿集团、马应龙、九州通、龙宇燃油、润达医疗、柳州医药等。

（二）行业情本情况

批发业是国民经济的一个重要行业，是满足人民生产及生活需要的重要服务环节。由于全球经济不景气，我国又处于稳增长、调结构的新常态，上下游企业普遍面临产能过剩、需求低迷、效益下滑的困境，传统的进货、销售并获取差价的模式也不断遭遇库存积压、价格倒挂等经营困境。同时，随着互联网的发展，由传统简单买卖并获取差价的模式不断向延伸供应链服务、转变交易方式等多元化现代流通服务模式转变已是大势所趋。

（三）投资逻辑

1. 国民经济的发展形势，影响贸易往来热度

通常经济越发展，商品流通速度及周转率越高，会推动该行业发展。

2. 供应链完整的企业更占优势

具备资源分销、代理采购、定制加工、配送运输、货物仓储、供应链金融服务、大宗商品服务等能力，即集成能力较强的公司更容易在竞争中取胜。

3. 互联网改变了流通业的传统方式

对批发业来讲，流通是重要环节，而互联网的产生，则颠覆了以往的贸易模式。

（四）风险提示

①库存和价格的风险。

②上下游产业调整的风险。

③电商冲击的风险。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

二、零售业

（一）相关个股

与零售业相关的个股有飞亚达A、海王生物、合肥百货、通程控股、鄂武商A、国际医学、昆百大A、西安民生、大通燃气、大连友谊、中兴商业、漳州发展、中百集团、武汉中商、高鸿股份、华东医药、广州友谊、苏宁云商、广百股份、步步高、新华都、友阿股份、*ST人乐、天虹商场、辉隆股份、徐家汇、亚夏汽车、跨境通、红旗连锁、一心堂、三夫户外、吉峰农机、恒信移动、快乐购、宏图高科、开开实业、中央商场、广汇汽车、*ST商城、大东方、美克家居、华联综超、北巴传媒、海航基础、新世界、申华控股、豫园商城、南京新百、东百集团、大商股份、欧亚集团、南宁百货、南京医药、首商股份、重庆百货、兰州民百、汉商集团、友好集团、新华百货、杭州解百、津劝业、益民集团、百联股份、茂业商业、第一医药、上海九百、宁波中百、银座股份、王府井、北京城乡、百大集团、三联商社、健民集团、文峰股份、三江购物、庞大集团、上海医药、永辉超市、汇嘉时代、翠微股份、老百姓、益丰药房等。

（二）行业基本情况

参照批发业。

（三）投资逻辑

参照批发业。

（四）风险提示

参照批发业。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第七节 交通运输、仓储和邮政业

一、铁路运输业

（一）相关个股

与铁路运输业相关的个股有西部创业、铁龙物流、大秦铁路、广深铁路等。

（二）行业基本情况

铁路作为国民经济的大动脉、国家重要的基础设施和大众化交通工具，在国民经济和社会发展中具有重要作用，其周期性与国民经济发展和社会需求基本一致。由于我国国土面积大，区域经济发展、资源分布和工业布局不均衡，长距离、大运量的大宗货物运输以及大规模的中长途旅客运输在一定时期内仍将主要依靠铁路。近几年来，随着国家"四纵四横"的高速铁路网络以及众多城际铁路的陆续建成运营，铁路运输行业进入了一个高速发展期，铁路客货运输能力和市场竞争地位得到明显提升。

（三）投资逻辑

1. 铁路运输业与经济周期成正比

不论是货运还是客运，经济发展势头好则商业往来频繁，会拉动该行业发展。

2. 国家政策的影响

铁路总公司发布《关于加快发展铁路集装箱与集装化运输的实施意见》和《关于加快推进铁路现代物流发展的意见》，部分地区限制货运大车上高速等政策，将进一步为铁路运输业带来发展空间。

3. 电力、燃油等成本在费用中占据较大比例

随着国内外经济形势的变化，电力、燃料和钢材的价格变动幅度较大，将对铁路行业公司的经营业绩产生重要影响。

（四）风险提示

①经济形势下滑的风险。

②安全的风险。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

③与其他运输业竞争的风险。

二、道路运输业

（一）相关个股

与道路运输业相关的个股有盐田港、粤高速A、湖南投资、东莞控股、现代投资、华北高速、富临运业、宜昌交运、龙洲股份、天顺股份、皖通高速、中原高速、福建高速、楚天高速、重庆路桥、长江投资、赣粤高速、山东高速、五洲交通、宁沪高速、深高速、江西长运、大众交通、锦江投资、强生控股、交运股份、申通地铁、四川成渝、龙江交通、吉林高速、恒通股份等。

（二）行业基本情况

我国的高速公路建设是伴随着经济发展而起飞的，现在高速公路主干线已初具规模，但高速公路密度仍然不足，网络还未完全形成。高速公路前期投入巨大，投资效益增长缓慢，投入产出存在明显的滞后效应。高速公路行业通行费收入主要取决于地区经济的发展水平，地区经济是影响高速公路车流量的重要因素。

（三）投资逻辑

1. 国家区域经济的发展

由于高速公司投资大、回报周期长，通常是特许经营，由政府规划投资建设，区域内有一定的垄断性，其发展主要与区域内经济的发展有很大关系。

2. 汽车保有量增长的变化

高速公路收费通常是按车辆收费，汽车保有量越多，在收费标准不变的情况下，则收费额度越大。

3. 铁路航空运输业的竞争

高速公路行业企业之间竞争较小，但与其他运输业竞争较大，时间性、便利性、舒适性等都是其在竞争中处于优势的重要因素。

（四）风险提示

①区域经济落后的风险。

②投资回报慢的风险。

③利率变动引起的融资成本波动的风险。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

三、水上运输业

（一）相关个股

与水上运输业相关的个股有深赤湾A、珠海港、长航凤凰、北部湾港、厦门港务、南京港、海峡股份、日照港、上港集团、中海发展、锦州港、中昌海运、重庆港九、营口港、中远航运、皖江物流、亚通股份、天津港、天海投资、宁波海运、中海海盛、唐山港、连云港、宁波港、中海集运、招商轮船、大连港、中国远洋、渤海轮渡等。

（二）行业基本情况

港口行业是国民经济基础性产业，在全球化大背景的前提下，港口作为国际物流供应链的重要参与者，对全球经济发展的作用日益突出。港口行业具有资本密集性、规模经济性、周期性和区域性的特点。近年来受全球经济增速放缓和中国进出口负增长的影响，我国港口业务量增速放缓，集装箱吞吐量总体告别了过去的两位数高速增长模式，转为个位数增长。成本刚性增长和业务结构的变化，使码头效益提升面临较大压力。众多港口积极转型升级，开拓多元化业务和增值型业务，逐步向集货物装卸、物流、交易、金融、信息服务等为一体的第三代、第四代港口转型升级。

（三）投资逻辑

1. 全球经济形势的影响

全球经济形势影响国际贸易的发展和大宗商品的贸易往来，从而决定了本行业的业务量和未来的发展趋势。

2. 港口运输业的竞争已经转为平台的竞争

借助互联网、大数据打造智慧信息平台，港口服务向平台化的转变已成为发展方向。

3. 政策的影响

“一带一路”倡议及《关于依托黄金水道推动长江经济带发展的指导意见》等相关政策，为水上运输业带来了广阔的发展空间。

（四）风险提示

①经济复苏缓慢的风险。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

②贸易保护主义的风险。

四、航空运输业

（一）相关个股

与航空运输业相关的个股有深圳机场、中信海直、白云机场、上海机场、南方航空、东方航空、海南航空、外运发展、厦门空港、春秋航空、中国国航、吉祥航空等。

（二）行业基本情况

航空运输业包括航空主业以及由航空主业延伸出的非航空业务。在全球民航运输业中，中国航空运输市场增长迅猛。受益于消费升级，居民旅游特别是出境游消费需求持续旺盛，推动其较快地增长。“一带一路”倡议、长江经济带建设和长三角区域规划等国家战略的提出，以打造综合立体交通走廊为抓手推动区域经济结构调整升级的举措，都有利于促进航空运输需求，从而为拓展航线网络等业务创造了广阔的空间，带来了发展的新机遇和新要求。

（三）投资逻辑

1. 经济发展水平的变动

经济发展水平的变动会影响人员的流动，旅游、商务等往来人员是航空消费者的重要组成部分，因而会受到经济及消费水平的影响。

2. 该行业受到区域性影响较大

不同的区域，人口集中度、区域经济发展程度等不一样，会作用于该行业所在区域内企业的发展。

3. 燃油成本的影响

由于燃油成本是航空动力成本的重要组成部分，故油价波动对该行业的成本有较大影响，从而影响业绩表现。

4. 高铁的影响

当前高铁的大力推进，对航空运输业形成有力的竞争。

（四）风险提示

①安全的风险。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

②燃油价格波动的风险。

③汇率波动的风险。

五、装卸搬运和其他运输代理

（一）相关个股

与装卸搬运和其他运输代理相关的个股有澳洋顺昌、华贸物流等。

（二）行业基本情况

随着市场的开放和消费者购物方式的转变，在激烈的市场竞争中，装卸搬运及物流业扮演着重要的角色，不仅是为了满足顾客的购物便利性，科学的现代物流业更是从成本上取得了竞争优势。同时，在国际贸易中，资源配置已从一个工厂、一个地区、一个国家扩展到整个世界。现代物流服务业通过现代运输手段、信息技术和网络技术，降低了物流成本、提高了物流效率，在国际贸易和全球资源配置中发挥着越来越大的作用。另外，现代物流服务业也被认为是国民经济发展的动脉和基础产业，其发展程度成为衡量一个国家现代化程度和综合国力的重要标志之一。

（三）投资逻辑

1. 网络布局的影响

网络布局是物流行业的核心竞争力之一，物流行业的业务量通常与其网络化程度成正比，网络越宽，业务获得率越高。

2. 物流信息的影响

物流行业应与大数据信息系统结合起来，其先进的技术信息处理能力会为物流行业带来更低的成本和更高的效率。

（四）风险提示

①宏观经济波动的风险。

②网络扩张的风险。

③运输及仓储成本增加的风险。

④仓储及运输安全的风险。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

六、仓储业

（一）相关个股

与仓储业相关的个股有恒基达鑫、欧浦智网、新宁物流、飞力达、华鹏飞、中储股份、保税科技、音飞储存等。

（二）行业基本情况

参照装卸搬运和其他运输代理业。

（三）投资逻辑

参照装卸搬运和其他运输代理业。

（四）风险提示

参照装卸搬运和其他运输代理业。

第八节　住宿和餐饮业

一、住宿业

（一）相关个股

与住宿业相关的个股有全新好、*ST 新都、华天酒店、岭南控股、大东海 A、首旅酒店、锦江股份、金陵饭店等。

（二）行业基本情况

当前，我国酒店业整体处于供大于求的状态。受经济环境及政策影响，酒店业竞争进一步加剧，人力成本等不断增加，酒店行业的整体盈利水平呈下滑趋势；同时，新形势下消费者需求的变化，又给酒店行业的发展带来新的机遇，酒店行业的发展也趋于多元化。相对经济型及高端连锁酒店的整体处于过剩状态，中端连锁酒店还有一定的成长空间，也是未来资本投资的大方向。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（三）投资逻辑

1. 中端及个性化酒店市场空间较广阔

由于低端酒店供过于求，高端酒店受政策调整影响，中端酒店更具竞争力。

2. 拥有良好品牌与口碑的连锁型酒店更能赢得市场青睐

住得放心的前提是酒店的知名度及消费者对其的认可度，故此类酒店入住率会更高。

3. 经济收入的影响

经济引起的收入水平变化，会影响人们商务外出或者旅游外出的意愿，从而影响行业的整体发展趋势。

（四）风险提示

①房屋及人工成本上升的风险。

②行业供过于求的风险。

二、餐饮业

（一）相关个股

与餐饮业相关的个股有西安饮食、全聚德、中科云网等。

（二）行业基本情况

在"民以食为天"的文化背景下，随着城镇化的推进，我国餐饮行业发展态势明显，主要体现为由传统餐饮业向产业化、集团化、连锁化和现代化迈进，饮食文化已经成为餐饮品牌培育和餐饮企业竞争的核心内容。由于受政策调整的影响，大众化消费逐渐成为餐饮消费市场的主体；且在"互联网 +"的不断发展中，餐饮 O2O、外卖等线上经营得到了消费者的广泛认可。

（三）投资逻辑

1. 具有品牌及连锁优势的大众餐饮更易在竞争中脱颖而出

高端餐饮受政策影响，平民化餐饮市场广阔。

2. 餐饮环境影响整个行业的发展前途

由于地沟油事件、敲诈消费者事件等负面新闻多次出现，使消费者心怀疑

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

虑。因此，餐饮消费环境在很大程度上影响着消费者是否想吃、愿吃、敢吃。

3. “互联网+”改变行业的竞争模式

除了预订餐饮采用互联网模式外以外，通过互联网进行的外卖也成了餐饮行业的发展方向。

4. 城镇化的影响

在未来，城镇化的推进，将促进人们餐饮消费水平的提高。

（四）风险提示

①高成本、低利润的风险。

②食品安全的风险。

第九节 信息传输、软件和信息技术服务业

一、电信、广播电视和卫星传输服务

（一）相关个股

与电信、广播电视和卫星传输服务相关的个股有中信国安、星美联合、电广传媒、天威视讯、朗玛信息、宜通世纪、歌华有线、中国联通、东方明珠、广电网络、江苏有线、吉视传媒等。

（二）行业基本情况

随着“三网融合”的不断深入，互联网的飞速发展，新技术、新媒体的不断涌现，电信、广播电视行业面临着越发激烈的跨界竞争。其中互联网电视、移动终端以其独特的优势，发展迅速，不断给有线电视这种传统商业形态造成冲击。传统的广电传播模式、运营模式、服务模式亟待全面转型，广电网络由单业务向全业务的转型升级、传统媒体与新媒体的融合发展是大势所趋。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（三）投资逻辑

1. 受传统传播业的影响

传统的电信、广播电视行业拥有较大数量的用户，消费者受长期使用习惯的影响，使该行业仍有一定的发展空间。

2. 行业改革的影响

对该行业进行改革，引进民间资本，焕发行业生机，增强企业生命力，这些改革措施会对行业有一定的影响。

（四）风险提示

移动互联网带来的风险。

二、互联网和相关服务

（一）相关个股

与互联网和相关服务相关的个股有海虹控股、生意宝、利欧股份、游族网络、东方网络、焦点科技、天神娱乐、启明星辰、金利科技、二六三、恺英网络、三七互娱、世纪游轮、完美环球、宝通科技、中青宝、东方财富、乐视网、顺网科技、上海钢联、明家联合、三六五网、掌趣科技、联创互联、腾信股份、昆仑万维、暴风集团、迅游科技、盛天网络、游久游戏、鹏博士、科达股份、人民网等。

（二）行业基本情况

随着计算机及互联网的发展，中国宽带规模及网民数量发展迅猛，老百姓不论是工作还是生活方式，都因此得到了很大的改变，大多数行业传统的经营模式受到强烈冲击，不得不纷纷转型升级谋求发展。“互联网 +”受到政府大力重视，李克强同志多次在不同场合提倡将各行业与互联网结合起来，打造新的经济增长点。

（三）投资逻辑

1. 互联网的营利模式至关重要

在激烈的竞争中，很多互联网企业长期处于亏损状态，持续烧钱难以为继，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

最终难逃被市场淘汰的命运。

2. 互联网垄断性质的影响

互联网具有一定的垄断性质，在同一细分行业，一旦老大地位确立，其余企业很难生存。

3. 互联网弹性特质的影响

互联网行业弹性较大，当向好时，会呈爆发式扩张；而面临困境时，又会急速衰退。

（四）风险提示

①推广费用高昂带来的成本风险。

②技术落后被淘汰的风险。

三、软件和信息技术服务业

（一）相关个股

与软件和信息技术服务业相关的个股有神州信息、茂业通信、南天信息、高升控股、新大陆、远光软件、东华软件、国脉科技、北纬通信、石基信息、二三四五、科大讯飞、启明信息、川大智胜、拓维信息、卫士通、久其软件、联络互动、中电鑫龙、键桥通讯、皖通科技、太极股份、千方科技、中海科技、四维图新、广联达、达实智能、榕基软件、杰赛科技、捷顺科技、荣之联、博彦科技、中科金财、真视通、久远银海、神州泰岳、立思辰、网宿科技、银江股份、华星创业、同花顺、超图软件、赛为智能、天源迪科、世纪鼎利、三五互联、华平股份、数字政通、银之杰、易联众、高新兴、世纪瑞尔、东方国信、迪威视讯、万达信息、汉得信息、捷成股份、东软载波、美亚柏科、天泽信息、易华录、拓尔思、银信科技、方直科技、天玑科技、新开普、卫宁健康、佳创视讯、华宇软件、梅安森、海联讯、飞利信、荣科科技、蓝盾股份、富春通信、汉鼎宇佑、同有科技、任子行、邦讯技术、旋极信息、华虹计通、兆日科技、润和软件、长亮科技、北信源、全通教育、恒华科技、创意信息、绿盟科技、赢时胜、鼎捷软件、东方通、安硕信息、光环新网、飞天诚信、京天利、浩丰科技、运达科技、浩云科技、创业软件、高伟达、四方精创、信息发展、润欣科技、中科创达、维宏股份、恒泰实达、亿阳信通、国电南瑞、华胜天成、金证股份、湘邮科技、中国软件、慧球科技、恒生电子、信雅达、用友网络、仪

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

电电子、中安消、东软集团、佳都科技、浪潮软件、运盛医疗、浙大网新、宝信软件、华东电脑、宝诚股份、大智慧、南威软件、金桥信息等。

（二）行业基本情况

基于计算机和互联网的迅猛发展，软件和信息技术服务业也呈爆发式增长。软件与信息技术服务业是指利用计算机、通信网络等技术，对信息进行生产、收集、处理、加工、存储、运输、检索和利用并提供信息服务的业务活动。该行业是关系国民经济和社会发展全局的基础性、战略性、先导性产业，具有技术更新快、产品附加值高、应用领域广、渗透能力强、资源消耗低、人力资源利用充分等突出特点，对经济社会发展具有重要的支撑和引领作用。大力发展该行业有利于加快转变经济发展方式和产业结构调整，对提高国家信息安全保障能力和国际竞争力具有重要意义。

（三）投资逻辑

1. “互联网+”为软件和信息技术服务业指明了前景

作为国家战略新兴产业，该行业得到了政府的大力支持，未来前景广阔。

2. 行业生存特性的影响

该行业是一个“生”和“死”都很快的行业。一旦抓住了机会，迎合了市场的发展，则扩张迅猛；但稍有不慎，就容易快速走向衰落。

3. 联系具体行业

应将软件技术服务业与具体行业联系起来，一般情况下，该行业只是为其他实体产业服务的，具体实体产业的发展影响着软件服务业的发展。

（四）风险提示

①面临新技术竞争的风险。

②受实体行业影响的风险。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第十节　金融业

一、货币金融服务

（一）相关个股

与货币金融服务相关的个股有平安银行、宁波银行、浦发银行、华夏银行、民生银行、招商银行、南京银行、兴业银行、北京银行、农业银行、交通银行、工商银行、光大银行、建设银行、中国银行、中信银行等。

（二）行业基本情况

银行业在我国是指中国人民银行、监管机构、自律组织，以及在中华人民共和国境内设立的商业银行、城市信用合作社、农村信用合作社等组织，它们是吸收公众存款的金融机构、非银行金融机构以及政策性银行。银行业作为一个为实体经济服务的货币金融行业，在经济的发展过程中扮演着重要的角色。当前世界经济调整，国际金融市场震荡加剧，中国政府坚持稳中求进的工作总基调，继续实施稳健的货币政策和积极的财政政策，金融市场改革取得突破性进展。放开存款利率浮动上限，利率市场化改革迈出关键性一步；完善人民币兑换美元汇率中间报价机制，市场机制在汇率形成中的决定性作用进一步增强；将外汇流动性和跨境资金流动纳入宏观审慎管理范畴；平稳推出存款保险制度；人民币成功加入IMF特别提款权（SDR）货币篮子。另外，互联网金融的持续升温以及民营银行准入放开等都给银行业的经营带来巨大挑战。

（三）投资逻辑

1. 宏观经济形势变化的影响

宏观经济形势的变化必然对货币金融服务业产生重要影响，经济形势与其对货币金融服务的需求保持着正相关的态势。

2. 行业特征

该行业表现为以下特征：一是该行业股本和市值较大；二是该行业为其他所有行业服务，受各行业综合影响；三是银行业的经营模式主要依靠借贷，对于企业来讲属于间接融资。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3. 该行业受资本市场和货币政策影响较大

作为金融业的重要组成部分，资本市场和货币政策的波动会直接作用于该行业，行业风险在传递过程中易形成系统性风险。

（四）风险提示

①不良贷款的风险。

②新金融机构冲击的风险。

③经济下滑的风险。

④资本市场波动的风险。

二、资本市场服务

（一）相关个股

与资本市场服务相关的个股有申万宏源、东北证券、锦龙股份、国元证券、国海证券、广发证券、长江证券、山西证券、西部证券、国信证券、第一创业、中信证券、国投安信、国金证券、西南证券、绿庭投资、海通证券、东方证券、招商证券、太平洋、东兴证券、国泰君安、兴业证券、东吴证券、华泰证券、光大证券、方正证券等。

（二）行业基本情况

我国的资本市场已初具规模，股票市场日益壮大，债券市场、期货市场及金融衍生品市场蓬勃发展。从行业的发展情况看，资本市场在金融体系中的重要性正在得以逐步提升。证券业的利润水平具有较强的周期性、波动性，而我国证券业盈利模式仍以经纪、自营和承销等传统业务为主，信用交易、资产管理等业务与证券市场的关联度也比较高，使行业的收入和利润对证券市场变化趋势的依赖程度更高。中国经济目前正处于转型升级的过程中，企业存在持续的融资需求，资本市场将承担重要任务。

（三）投资逻辑

1. 周期性的影响

由于该行业具有较强的周期性，与宏观经济的发展密切相关。

2. 二级市场的影响

该行业与二级市场表现出直接联系，二级市场越好，该行业表现得越突出。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3. 波动弹性的影响

该行业较银行业的波动弹性大，主要原因在于该行业大多为企业提供直接融资服务，股权融资占比较重，使得企业的经营与其产生直接联系。

（四）风险提示

①宏观经济下行的风险。

②二级市场表现不佳的风险。

三、保险业

（一）相关个股

与保险业相关的个股有天茂集团、西水股份、中国平安、新华保险、中国太保、中国人寿等。

（二）行业基本情况

在国务院《关于加快发展现代保险服务业的若干意见》政策的推动下，我国保险行业发展突飞猛进，价值创造和服务能力迅速升级，综合实力和国际影响力都全面上了新台阶。中国政府从经济总量、产业和需求结构、居民收入、城镇化等方面提出的全面建成小康社会目标，有助于保险业在经济提质增效、民生保障和社会治理等方面发挥更大的作用。同时，寿险行业不断推进改革创新，人身险费率实现完全市场化，商业健康保险税收优惠政策落地，为该行业营造了更好的发展环境。

（三）投资逻辑

1. 经济发展的影响

随着经济的发展、生活水平的提高，人们的保险意识也随之增强。

2. “互联网+”的影响

部分保险公司推出“互联网＋保险”业务，此种形式对传统保险公司的人海战术是一个挑战。

3. 稳定表现的影响

在未来，保险业基本上处于一个持续稳定增长的态势。在二级市场上，大多数保险企业股本大，市值较高，表现相对平稳。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（四）风险提示

①互联网带来的风险。

②资本市场波动的风险。

四、其他金融业

（一）相关个股

与其他金融业相关的个股有民生控股、陕国投A、熊猫金控、爱建集团、中航资本、安信信托等。

（二）行业基本情况

其他金融业指从事金融业中除了银行、证券、保险以外业务的行业，其主要从事购买银行理财产品、基金、股票等利用闲置资金进行短期理财和委托贷款，购买信托产品等对外投资业务；作为投资基金或者基金管理公司的发起人从事投资基金业务；经营企业资产的重组、并购及项目融资、公司理财、财务顾问等业务；受托经营国务院有关部门批准的证券承销业务；办理居间、咨询、资信调查等业务；代保管及保管箱业务；以存放同业、拆放同业、贷款、租赁、投资方式运作固有财产；以固有财产为他人提供担保；从事同业拆借；法律法规规定或中国银行业监督管理委员会批准的其他业务。随着社会和资本市场的发展，人们对以上业务的需求空间巨大，且形式较银行、证券、保险业更灵活。

（三）投资逻辑

1. 人才队伍至关重要

资本市场是一个风险特别大的市场，因此资本运作最重要的是做好人才队伍建设。

2. 资本市场监管的影响

资本市场监管较严，很多业务都是在拥有牌照资源的前提下经营，如上市信托机构，故资源相对稀缺。

3. 整个经济的发展状况，影响该行业的热度

一般经济形势好时，不论是企业还是个人，对金融服务的需求量均更大。

（四）风险提示

①人才流失的风险。

②资本市场波动的风险。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第十一节 房地产业

一、相关个股

与房地产业相关的个股有万科A、深振业A、深物业A、沙河股份、深深房A、中粮地产、华联控股、宝安地产、中洲控股、中航地产、泛海控股、皇庭国际、金融街、绿景控股、*ST珠江、渝开发、荣安地产、紫光学大、万泽股份、广宇发展、中天城投、莱茵体育、海德股份、粤宏远A、阳光股份、绵石投资、京汉股份、海航投资、新华联、顺发恒业、金科股份、美好集团、荣丰控股、阳光城、ST亚太、京蓝科技、苏宁环球、泰禾集团、中房地产、中国武夷、财信发展、三湘股份、华联股份、海南高速、津滨发展、嘉凯城、福星股份、天保基建、中弘股份、银亿股份、招商蛇口、世荣兆业、大港股份、天润数娱、广宇集团、荣盛发展、新光圆成、合肥城建、滨江集团、世联行、南国置业、南山控股、中国国贸、保利地产、浙江广厦、九鼎投资、南京高科、冠城大通、宋都股份、大名城、中体产业、大龙地产、香江控股、卧龙地产、雅戈尔、格力地产、新湖中宝、长春经开、鲁商置业、天津松江、云南城投、华业资本、万通地产、北京城建、天房发展、华发股份、华夏幸福、首开股份、金地集团、粤泰股份、蓝光发展、华丽家族、黑牡丹、栖霞建设、海航创新、迪马股份、市北高新、绿地控股、华鑫股份、嘉宝集团、新黄浦、浦东金桥、万业企业、城投控股、信达地产、电子城、陆家嘴、天地源、*ST中企、京投发展、珠江实业、匹凸匹、光明地产、凤凰股份、宁波富达、中国高科、*ST新梅、S前锋、苏州高新、华远地产、上实发展、西藏城投、京能置业、天业股份、世茂股份、上海临港、中房股份、新城控股、北辰实业等。

二、行业基本情况

近年来，宏观经济下行压力依然突出，去库存仍然是房地产市场的主题。但居有其屋是每个人的追求，安居乐业更体现了房产对每个人的重要性。目前，我国常住人口城镇化率达到 56%左右，但户籍人口城镇化率仅为 35.9%左右。国家“十三五”规划建议明确提出，到 2020 年要户籍人口城镇化率达45%左右，要实现1亿左右农业转移人口在城镇落户。这部分新增的城镇人口，将成为城市住房及配套需求的重要支撑。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

三、投资逻辑

1. 新型城镇化支撑行业长期发展

中国新型城镇化仍在稳步推进，这是中国最大的内需来源，必将带来长期的刚性住房需求。

2. 并购重组将推升行业集中度

房地产是一个资本密集型行业，有实力的房地产商整合业内资源是未来的一大趋势。

3. 房地产业与金融的结合将带来新的发展机遇

包括保险企业资本在内的各种资本向房企的渗透不断加强，未来随着资产证券化相关条件的逐步放开，将迎来全新的发展格局。

4. 国家政策对房地产业起到宏观调控的作用

不论是对供给方还是对需求方而言，政府相关政策的出台，势必左右整个行业的发展。

四、风险提示

①政策调控的风险。

②地价上涨的风险。

第十二节 租赁和商务服务业

一、租赁业

（一）相关个股

与租赁相关的个股有渤海金控、宝德股份、香溢融通、华铁科技等。

（二）行业基本情况

租赁业是以金融信贷和物资信贷相结合的方式提供信贷服务的经营业。我国租赁行业参与者众多，集中度较低，租赁渗透率仍处于相对较低的水平。这

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

是因为，各个企业对获取所需设备的观念相对落后，存在“自有、自用、自方便”“租不如买”等传统观念。国内发展环境与租赁业发展相关的配套措施还不完善，租赁信息平台的建设等方面还有待于进一步发展。当前，租赁业成为促进国家经济结构调整和产业结构升级的重要力量，中央和地方政府出台一系列优惠政策鼓励租赁业发展，租赁业将迎来新的发展机遇。

（三）投资逻辑

1. 法律法规的健全有利于租赁行业的稳步发展

租赁通常形成使用权的转移，而所有权未发生转移，在使用过程中，设备折旧、损坏等时有发生。相关法律法规的健全，则有利于租赁物责权利的明确。

2. 政府对服务业的支持政策有利于该行业的发展

当前，产能过剩、产业升级、结构调整等政策加大了服务业的政策红利，对该行业形成利好。

3. 固定资产投资额的影响

固定资产投资额这一宏观数据通常与该行业发展成正比。因为租赁业大多以大型设备及器械作为标的物，而这些标的物的使用与投资额紧密联系。

（四）风险提示

①宏观经济波动的风险。

②信用的风险。

③利率、汇率变动的风险。

④不可抗力的风险。

⑤应收账款回收的风险。

二、商务服务业

（一）相关个股

与商务服务业相关的个股有深大通、深赛格、农产品、深圳华强、凯撒旅游、海印股份、分众传媒、南极电商、印纪传媒、粤传媒、怡亚通、巴士在线、飞马国际、海宁皮城、省广股份、众信旅游、思美传媒、普路通、蓝色光标、天龙集团、华谊嘉信、腾邦国际、象屿股份、禾嘉股份、浙江东日、中青旅、国旅联合、小商品城、号百控股、轻纺城、中国国旅、万林股份、引力传媒、

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

龙韵股份等。

（二）行业基本情况

商务服务是指企业管理组织、市场管理组织、市场中介组织所从事的经营性事务活动，它直接为商业活动中的各种交易提供服务。该行业是市场经济发展到一定程度的产物，市场经济越发达，该行业增长速度越快。当前我国经济处于调整过程中，商务服务业受到牵连，同样面临转型升级；同时，随着互联网的兴起，传统服务方式受到巨大冲击。但在加强将发展服务业作为未来大方向的背景下，随着经济逐渐回暖，该行业将迎来巨大的发展空间。

（三）投资逻辑

1. 宏观经济发展的影响

商务服务业与宏观经济发展紧密相关，宏观经济的走弱，不但影响商务往来本身，使其有所减少；而且企业为了加强对成本的控制，又会进一步削减对该行业的投入。

2. 具体服务业的影响

商务服务业的发展需与具体服务行业联系起来，不同的行业，其下游的商务服务企业也会受到不同的影响。

3. “互联网 +”的影响

在商务服务业中，互联网扮演着重要的作用，特别是软件信息技术、移动互联网等科技手段已经植根于各个服务过程中。

（四）风险提示

①受互联网冲击的风险。

②经济下滑的风险。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第十三节　科学研究和技术服务业

一、研究和试验发展

（一）相关个股

与研究和试验发展相关的个股有博济医药、中源协和等。

（二）行业基本情况

该行业是指在科学技术领域，为增加知识总量，以及运用这些知识去创造新的应用而进行的系统性、创造性的活动，包括基础研究、应用研究、试验发展等。通常一个产品的诞生，大都经历了大量的研究和试验过程，并经过后期的不断完善，才逐渐走向成熟，成批量生产并推向市场。该行业由于具有原创性，属于知识密集型行业，要创新就得不断地研究和试验，因此研究和实验往往被当作最核心的竞争力。当前在经济改革阶段，科研实验将会迎来广阔的市场空间。

（三）投资逻辑

1. 创新的影响

创新将成为经济发展新的增长点，研究与实验是创新的必然阶段，具有该实力的企业，将长期立于不败之地。

2. 核心技术的影响

对比原来的技术，当前产品的革新程度越大且符合市场需求，就越容易达到爆发式的增长。所以，该行业的核心技术是投资者参考的重要指标。

3. 研发、产销融合的影响

应将研发与产销融合起来，形成完整的产业链，申请专利并得到保护，此类企业往往具有成为“领头羊”的潜质。

4. 人才队伍的影响

该行业的人才队伍至关重要，他们大都是为某一领域的前沿人物，故人才的流动将会给企业造成巨大的损失。

（四）风险提示

①科研失败的风险。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

②周期长带来市场变动的风险。

③专利得不到保护的风险。

④人才流失的风险。

二、专业技术服务业

（一）相关个股

与专业技术服务业相关的个股有中国海诚、延华智能、建研集团、三维工程、中矿资源、柏堡龙、天海防务、华测检测、易世达、电科院、苏交科、三联虹普、山鼎设计、苏州设计、华建集团、华电重工、中衡设计、中设集团、中材节能、航天工程、百利科技等。

（二）行业基本情况

该行业是指在生产经营过程中，通过专门的业务知识和技术水平为其他企业服务的行业。这是社会化大生产的产物，是社会分工的必然结果。经济越发达、分工越完善，该行业的需求市场越大。一般对于企业来说，并非所有的环节都是在企业内部完成的，通过外包给专业技术服务的公司，反而能节约人、财、物，提高效率和效益。以上需求为专业技术服务业提供了广阔的市场空间。

（三）投资逻辑

1. 市场经济的影响

随着市场经济的发展，消费者对产品需求的多元化，以及伴随国家经济结构调整、转型，加强服务业的发展力度，使专业技术服务行业将在未来持续快速地增长。

2. 具体服务领域的影响

该行业应与服务的具体领域结合起来，不同的行业受宏观经济影响程度不同，对专业技术服务的需求也不一样。

（四）风险提示

①宏观经济下滑的风险。

②技术落后的风险。

③人才流失的风险。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第十四节 水利、环境和公共设施管理业

一、生态保护和环境治理业

(一) 相关个股

与生态保护和环境治理业相关的个股有世纪星源、中国天楹、启迪桑德、凯美特气、清新环境、碧水源、科融环境、中电环保、永清环保、维尔利、国祯环保、博世科、远达环保、伟明环保、高能环境等。

(二) 行业基本情况

近年来，伴随着结构调整和产业升级，国家对节能环保产业的发展提供了大量的政策扶持："绿色发展"上升为新的发展理念，国家全面推进环境污染的第三方治理，"加强生态文明建设"首度被写入五年规划，成为"十三五规划"的十大目标之一。环保政策的不断趋严和日益严重的雾霾现实，为环保产业的快速发展提供了前所未有的机遇。

(三) 投资逻辑

1. 国家政策的影响

国家的大政方针决定了环保行业作为战略新兴产业，其在未来的发展空间巨大。

2. 社会环境污染热点问题的影响

社会环境污染热点问题通常引起该行业企业进行概念炒作，在投资过程中，应区分炒作与业绩表现良好的不同，并采取相应的操作方式。

3. 关注产业升级转型和淘汰落后产能的进度

当前大多数产能过剩的行业，都是高能耗、高污染、高排放的行业，去产能加大了环保行业的发展力度。

(四) 风险提示

①去产能不及预期的风险。

②热点炒作没有业绩支撑的风险。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

二、公共设施管理业

（一）相关个股

与公共设施管理业相关的个股有华侨城A、张家界、西安旅游、铁岭新城、峨眉山A、桂林旅游、丽江旅游、云南旅游、三特索道、黄山旅游、大连圣亚、曲江文旅、西藏旅游、长白山、九华旅游、北部湾旅等。

（二）行业基本情况

随着社会和国内经济的持续发展，人均可支配收入不断提升，带薪休假、延长法定节假日等制度的进一步落实，我国居民的旅游消费能力与意愿不断增强，促进了我国旅游市场快速发展；同时，旅游业也已成为全球经济中发展势头和规模较大的产业。旅游业在城市经济发展中的产业地位、经济作用逐步提升，对城市经济的拉动性、社会就业的带动力以及对文化与环境的促进作用日益显现，旅游业已成为中国经济发展的支柱性产业之一。

（三）投资逻辑

1. 自身优点的影响

旅游业本身具备的优点，如无污染、能耗少、解决大量就业人口等决定了其将长期处于持续增长态势。

2. 居民收入水平提高的影响

随着居民收入水平的提高、生活意识的变化，旅游已经扎根于广大人们的心中，甚至被当作衡量生活水平层次高低的一个重要指标。

3. 旅游相关环境改善的影响

旅游业相关环境的改善，如基础设施配套好、消费环境好、导游服务规范等，都将推动该行业快速发展。

（四）风险提示

①基础配套设施投资不足的风险。

②消费环境恶化的风险。

③安全的风险。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第十五节　教育业

一、相关个股

与教育业相关的个股有新南洋、东方时尚等。

二、行业基本情况

近年来，我国教育市场呈现旺盛的增长趋势，尤其在中国经济增长放缓的背景下，教育服务因其刚性特点，比其他大多数消费类行业更灵活。随着国民经济的快速发展和居民生活水平的显著提高，教育已逐渐成为我国家庭消费的重要领域，教育支出在家庭总支出中所占份额迅速上升。全国教育改革要求学历教育和非学历教育协调发展，职业教育和普通教育相互沟通，形成完备的终身教育体系。此改革还要求调动全社会参与的积极性，进一步激发教育活力，改进非义务教育公共服务提供方式，完善优惠政策，鼓励公平竞争，引导社会资金以多种方式进入教育领域。

三、投资逻辑

1. “科教兴国”政策的影响

在“科教兴国”的大背景下，国家政策对教育行业的支持，决定了教育行业正处于高速发展时期。

2. 时代发展和人民收入水平提高的影响

随着时代的发展和人民收入水平的提高，人们日益重视对知识文化的获取，“知识改变命运”成了支撑该行业发展的文化底蕴。

3. 二孩政策的影响

中国的二孩政策扩大了受教育对象，扩大了该行业的发展空间。

4. 风险提示

①收入水平增长缓慢的风险。

②教育改革面临的风险。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第十六节 卫生和社会工作业

一、相关个股

与卫生和社会工作业相关的个股有宜华健康、美年健康、爱尔眼科、迪安诊断、泰格医药、通策医疗等。

二、行业基本情况

医疗服务是人类的基本需求，具有明显的消费刚性，在未来很长一段时期内，居民对医疗服务的投入仍将呈稳定增加的趋势。这是因为，中国是一个人口大国，随着我国社会经济发展水平的不断提高、人口老龄化程度的加剧、居民健康意识的提升，医疗健康服务的需求也随之增加。同时，随着新医改政策的出台，政府鼓励社会资本参与医疗服务市场，医疗服务行业的监管环境从原来的监管、规范行业发展为主，转向引导、鼓励智慧医疗创新发展为主，为该行业的发展创造了新的机会。

三、投资逻辑

1. 老年化人口比例提升的影响

老年化人口比例的提升，是医疗卫生最大的投资逻辑，因为老龄化人口对医疗卫生的需求较年轻人更为迫切。

2. 医疗改革对医疗行业的影响。

医改一直备受关注，包括民间资本的进入、药物的招标、医保的改革等都会给整个行业带来新的格局。

3. 医疗行业自身稳定性的影响

医疗行业是非周期行业，表现出稳健增长态势。在经济下行时，由于其他行业受到影响，该行业反而更会受到投资者的青睐。

四、风险提示

①医改带来的风险。

②二级市场价格透支的风险。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第十七节 文化体育和娱乐业

一、新闻和出版业

（一）相关个股

与新闻和出版业相关的个股有华媒控股、*ST 生物、大地传媒、华闻传媒、天舟文化、中文在线、城市传媒、中文传媒、时代出版、浙报传媒、长江传媒、新华传媒、博瑞传播、中南传媒、皖新传媒、南方传媒、凤凰传媒、出版传媒、读者传媒等。

（二）行业基本情况

新闻出版传媒行业作为文化产业发展的中坚力量，竞争格局持续复杂和激烈，平面媒体继续受到新媒体的巨大冲击。BAT 三大巨头和三大移动运营平台对传统出版传媒行业的挤压，以“互联网 +”为代表的新兴业态将成为文化传媒产业的战略制高点，不同产业之间的融合更加广泛，出版传媒与其他行业之间的合作越来越普遍，各种融合都将在文化产业的发展中明显地表现出来。

（三）投资逻辑

1．传统媒体受到新兴媒体冲击

由于互联网的产生，媒体行业易形成强者恒强、弱者恒弱的态势。

2．政策的影响

新闻和出版行业作为党的喉舌，受到政策影响较大，政策的监管和支持会对该行业形成较大的波动。

3．媒体整合的影响

媒体之间的收购、兼并、重组，跨区域、跨行业之间的整合，将是该行业未来发展的大趋势。

（四）风险提示

①政策监管的风险。

②新媒体竞争的风险。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

二、广播、电视、电影和影视录音制作业

（一）相关个股

与广播、电视、电影和影视录音制作业相关的个股有华数传媒、湖北广电、北京文化、长城影视、慈文传媒、万达院线、华谊兄弟、华策影视、光线传媒、华录百纳、新文化、唐德影视、中视传媒、当代明诚、文投控股等。

（二）行业基本情况

文化产业是伴随着人们生活水平的提高而不断发展壮大的。近年来，网络视频规模不断扩大，收视资源逐步向各个播出平台分散，各主要互联网视频播放平台已逐步成为与电视台争夺电视剧版权的重要竞争力量，电视台的收视垄断地位被逐渐打破。新媒体产业在市场竞争、技术创新、用户需求等多方力量的推动下，已进入一个全新阶段，有线、无线、卫星融合覆盖网已经成为该行业未来的发展方向和模式。中国观众的影院观影习惯正在形成，随着中国人均观影次数的提升以及院线建设的发展，电影票房市场仍有较大的增长潜力。

（三）投资逻辑

1. 新媒体的影响

文化创意产业从政策层面看，得到了政府的大力支持，但行业内部竞争激烈，互联网、新媒体的产生对传统传媒形成较大的冲击。

2. 个别节目的影响

该行业内单个公司易受到个别节目影响，业绩容易大幅波动。

3. 消费者的年龄结构会对该行业形成影响

一般来说，对此类文化娱乐节目有偏好的人群集中在年轻一代，所以，年轻人的价值观、生活习惯、文化背景将引领该行业的发展。

（四）风险提示

①投入后效果不及预期的风险。

②时效性不强的风险。

③互联网冲击的风险。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

三、文化艺术业

（一）相关个股

与文化艺术业相关的个股有当代东方、视觉中国、美盛文化、宋城演艺、万家文化等。

（二）行业基本情况

文化艺术产业主要包括文学、漫画、电视剧、动画、游戏、电影、收藏等板块，其核心为知识产权。当前，我国经济处于结构调整和转型阶段，政府支持服务业大力发展，明确文化产业作为支柱性产业，多次出台有利于其健康发展的政策，使该行业得到了迅速发展。当前，人民生活水平显著提高，在物质生活条件大幅改善的同时，其精神需求也日益旺盛，也为该行业提供了广阔的发展空间。

（三）投资逻辑

参照新闻和出版业与广播电视电影和影视录音制作业。

（四）风险提示

参照新闻和出版业与广播电视电影和影视录音制作业。

第十八节　综合

一、相关个股

与综合类相关的个股有中国宝安、山东地矿、力合股份、创元科技、大连国际、数源科技、中关村、海泰发展、廊坊发展、美都能源、江苏吴中、*ST江泉、博通股份、*ST兴业、天宸股份、复旦复华、*ST工新、综艺股份、新潮能源、鲁信创投、鲁银投资、悦达投资、*ST宏盛、张江高科等。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

二、行业基本情况

该行业指根据《上市公司行业分类指引》分类标准中第4条，将归属不明确的企业，划为综合类。它们大多指一个公司业务多元化，且各业务营业收入或利润占比均衡。对此行业分析则应结合各业务，参考本章前述的各行业进行具体分析。

三、投资逻辑

参照本章其他部分内容。

四、风险提示

参照本章其他部分内容。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第四章 企业系

DISIZHANG QIYEXI

在股票投资过程中，企业通常是投资的最终标的物和落脚点，从某种角度上讲，买好的股票，即是选择好的公司。然而，即使在同样的宏观环境和行业背景下，不同的企业也具有独特的个性，在二级市场中常常表现出不同的走势。大多数投资者都希望能手持牛股，获取较大收益。基于此，则需要对单个企业有更精细化的研究，将其与其他企业区别开来，发现其优势与不足，最终在众多的标的物中，通过综合比较，筛选出自己满意的公司进行投资。

对企业的研究通常有两种方式：一种是实地调研，另一种是公告解读。前者指投资者为了实现其预先的目标，在有所准备的情况下，到企业生产经营活动的相关场所去对其进行调查了解；后者则是通过证券监管部门对上市公司的信息披露要求，对企业向投资者及社会公众发布的信息进行解读，从而了解企业的生产经营状况，最终决定是否投资的整个行为。以上两种研究方法并不矛盾，可以将二者结合起来。例如，要去上市公司实地调研，应先对该公司的基本情况有所了解，应提前通过公司公布的信息，做好功课，明确调研内容；而在对公司公告进行解读时，如对某些信息有异议，可以通过实地调研进行检验，鉴别信息的真伪。基于我国投资者以散户为主和拥有研究的便利性，大多数采取后者。

总体来讲，企业系就是为了对企业有全面、完整、客观的认识，采取一系列方法对企业进行研究。本章主要从3个方面介绍：一是企业基本情况研究；二是企业的成长性研究；三是企业的风险性研究。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一节　企业基本情况研究

本节主要对上市公司的基本情况进行介绍，使投资者对上市公司有一定的整体把握能力，并通过了解基本情况各要素，从中探索出一些股市投资技巧。

一、公司概况

（一）证券简称、代码及曾用简称

1. 举例说明

任何一只股票，都会有股票名称和代码，如“海马汽车，证券代码 000572，曾用简称：琼金盘A、ST 金盘、*ST 金盘、ST 金盘、金盘股份、G

【1.基本资料】

公司名称	海马汽车集团股份有限公司		
英文名称	Haima Automobile Group Co.,Ltd.		
证券简称	海马汽车	证券代码	000572
曾用简称	琼金盘A、ST金盘、*ST金盘、ST金盘、金盘股份、G金盘、金盘股份、海马股份		
关联上市	-		
相关指数	深证成指		
行业类别	汽车制造业(共261家)		
证券类别	A股	上市日期	1994-08-08

图 4.1　股票概况

资料来源：海马汽车。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

金盘、金盘股份、海马股份”（图 4.1）。

2. **投资解读**

从企业名称可以判断其所属行业，如海马汽车属于汽车制造业，从而可以推断出行业当前的投资逻辑（参考行业系）；证券代码 000572 的相关指数为“深圳成指”，即可参考深圳成指走势及波动，判断其走势与大盘的关联程度；曾用简称中，可以看出该公司多次变换名称，应进一步了解主营业务是否发生了变化，是否发生过重大资产重组并进一步查明重组时间相隔多久。因为如果有过重组且重组时间不长，在业绩上则可能波动较大，易误导投资者判断其成长性。

（二）上市时间

1. **举例说明**

在交易软件 F10 中的“公司概况”里，都会列出公司上市时间，如“海马汽车上市时间为 1994-08-08；顾家家居（603816）上市时间为 2016-10-14”（图 4.2、图 4.3）。

2. **投资解读**

从公司上市时间可以看出这只股票已经上市的年限，通常对新上市的公司，应注意 3 种情况。

①业绩波动较大。因为随着融资的增加，公司规模会发生变化。如果公司管理能力跟得上，会产生规模效应；而如果管理能力跟不上，则会出现资产闲置，不能达到资源的合理配置，业绩有下滑的可能性。

②从股市二级市场上看，一般新上市的股票容易被炒作，从而出现业绩透支的现象，随后股价回落。

③通常新上市的股票，会在上市之前有限售流通股，因此在上市后的 1 年或者 3 年，会出现大量的解禁潮，对股价形成压力。比如：“顾家家居上市时间 2016-10-14，则 TBP FIRST WORLD INTERNATIONAL LIMITED 机构在 2017-10-14 解禁 330.00 万股发行前股份限售流通 12 个月的股票；宁波双睿汇银股权投资合伙企业（有限合伙人）在 2017-10-14 解禁 330.00 万股发行前股份限售流通 12 个月份的股票；TB Home Limited 在 2019-10-14 解禁 11 319.00 万股发行前股份限售流通 36 个月份的股票；顾家集团有限公司在 2019-10-14 解禁 21 021.00 万股发行前股份限售流通 36 个月份的股票。”

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

【1.基本资料】

公司名称	顾家家居股份有限公司		
英文名称	Jason Furniture (Hangzhou) Co.,Ltd.		
证券简称	顾家家居	证券代码	603816
曾用简称	-		
关联上市	-		
相关指数	-		
行业类别	家具制造业(共37家)		
证券类别	A股	上市日期	2016-10-14
成立日期	2006-10-31	股份公司设立日期	2011-12-20

图 4.2 公司上市时间

资料来源：顾家家居。

【3.限售流通】

序号	股东名称	流通日期	新增可售股数(万股)	限售类别	限售条件说明
1	TB Home Limited	2019-10-14	11319.00	发行前股份限售流通	36个月
2	TBF FIRST WORLD INTERNATIONAL LIMITED	2017-10-14	330.00	发行前股份限售流通	12个月
3	顾家集团有限公司	2019-10-14	21021.00	发行前股份限售流通	36个月
4	宁波双睿汇银股权投资合伙企业(有限合伙)	2017-10-14	330.00	发行前股份限售流通	12个月

图 4.3 限售流通

资料来源：顾家家居。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（三）联系人及联系方式

1. 举例说明

联系人通常包括法人代表、总经理、公司董秘和证券事务代表。现以上市公司全聚德为例进行说明。法人代表：邢颖；总经理：张力；公司董秘：唐颖；证券事务代表：唐颖；公布了董秘和证券事务代表的电话，在这里为同一人，还有公司的网址、信箱、地址等（图 4.4）。

2. 投资解读

通常普通投资者与法人代表和总经理接触较少，但可以通过高管简历或者百度等信息搜索渠道了解其过往供职经历和社会影响力，他们通常会对公司的发展产生很大的影响。投资者与董秘或者证券事务代表的距离往往更近一些，如果对公司有什么异议或者有意参加公司举办的股东大会，或者参加上市公司调研，都可以与其公布的联系方式取得联系。虽然大多数情况下他们的回答比较中性，但或多或少地也可以从中得到一些信息。另外，公司的官方网站也是了解公司的一个重要窗口，投资者可以经常关注其动态。持续跟踪会对公司的经营发展过程有更详尽的了解，会增强投资者对公司的亲密度，减少距离感。从某种程度上讲，这会使得投资者在投资过程中更心安理得，心态也更为平和。

注册资本	30846.40万元	社会信用代码	91110000101623741K
法人代表	邢颖	总 经 理	张力
公司董秘	唐颖	证券事务代表	唐颖
联系电话	86-10-63048992;86-10-83156608	传 真	86-10-63048300;86-10-83156818
公司网址	www.quanjude.com.cn		
电子信箱	qjd@quanjude.com.cn		
注册地址	北京市宣武区前门西河沿217号		
办公地址	北京市宣武区前门西河沿217号		

图 4.4 联系人及联系方式

资料来源：全聚德。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（四）主营业务与经营分析

1. 举例说明

如前所述，当投资者看到一只股票，会立即想到其所属行业。但有些公司的简称对行业指向并不是很明确，且由于很多公司为多元化经营，投资者对其所属行业易产生误解，从而导致投资失误。此时，则需要进一步了解其“主营业务”和“经营分析”中的各业务比重。下面以创元科技（000551）为例进行说明（图 4.5、图 4.6）。

2. 投资解读

该行业类别为综合，创元科技的主营业务：“空气净化设备，空气净化系统工程，水处理设备系统工程等的研发、设计、销售、生产、安装、服务；测绘仪器的生产和销售；出口贸易和汽车销售的零售业务；电动自行车的生产和销售；宾馆旅游服务等。” 在主营业务中，该公司具体业务子行业为：专业设备制造业（占比 41.93%）、输配电及控制设备（占比 26.64%）、其他通用零部件制造业（占比 17.94%）、测量仪器（占比 7.47%）、贸易、服务（占比 6.02%）。产品占比：洁净设备及工程（占比 41.93%）、输变电高压绝缘子（占比 26.64%）、精密轴承（占比 11.36%）、测量仪器（占比 7.47%）、磨具磨料（占比 6.58%）、贸易、服务（占比 6.02%）。由此得出，该公司第一大业务是生产洁净设备及工程的专业设备制造业，与环保密切相关；第二大业务是生产输变电高压绝缘子产品的设备业，与电力行业联系较大。

经营范围	国内贸易；自营和代理各类商品和技术的进出口业务；仪器仪表、电子、环保、电工器材、机械、自动化控制设备的开发、制造加工、销售；资产经营，物业管理，信息网络服务。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）。
主营业务	空气净化设备、空气净化系统工程、水处理设备系统工程等的研发、设计、销售、生产、安装、服务；测绘仪器的生产和销售；出口贸易和汽车销售的零售业务；电动自行车的生产和销售；宾馆旅游服务等。

图 4.5 经营项目

资料来源：创元科技。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

【2. 主营构成分析】
【截止日期】2016-06-30

项目名	营业收入（万元）	营业利润（万元）	毛利率(%)	占主营业务收入比例(%)
专业设备制造业(行业)	46934.40	12622.70	26.89	41.93
输配电及控制设备(行业)	29822.50	8209.77	27.53	26.64
其他通用零部件制造业(行业)	20081.33	.6250.02	31.12	17.94
测量仪器(行业)	8359.81	1891.36	22.62	7.47
贸易、服务(行业)	6732.65	1041.35	15.47	6.02
合计(行业)	111930.69	30015.21	26.82	100.00
洁净设备及工程(产品)	46934.40	12622.70	26.89	41.93
输变电高压绝缘子(产品)	29822.50	8209.77	27.53	26.64
精密轴承(产品)	12717.53	5027.65	39.53	11.36
测量仪器(产品)	8359.81	1891.36	22.62	7.47
磨具磨料(产品)	7363.80	1222.37	16.60	6.58
贸易、服务(产品)	6732.65	1041.35	15.47	6.02
合计(产品)	111930.69	30015.21	26.82	100.00

图 4.6　主营分析

资料来源：创元科技。

（五）业务经营范围

1. 举例说明

上市公司的成长性，通常是与其业务经营的范围息息相关的。如果一家公司的业务范围是全国市场乃至全球市场，只要其产品具有核心竞争力，就有可能呈现爆发式的增长；而如果一家上市公司只能在某个小范围内经营，则扩张性不够大，当地区域的消费容量必定有限，易受到区域经济及需求的限制。例如，创元科技（000551）与惠天热电（000692），在投资过程中就有一定的区别（图 4.7、图 4.8）。

华东(地区)	53909.85	15155.49	28.11	48.16
华北(地区)	12660.21	3050.37	24.09	11.31
中南(地区)	10097.88	2601.20	25.76	9.02
西北(地区)	6750.80	2202.12	32.62	6.03
西南(地区)	3066.20	796.23	25.97	2.74
东北(地区)	2338.15	624.55	26.71	2.09
出口(地区)	23107.60	5585.25	24.17	20.64
合计(地区)	111930.69	30015.21	26.82	100.00

图 4.7　创元科技经营地区

资料来源：创元科技。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

沈阳地区（地区）	86490.56	12411.12	14.35	99.89
合计（地区）	86582.14	12363.04	14.28	100.00

图 4.8 惠天热电经营地区

资料来源：惠天热电。

2. 投资解读

从图 4.7 可以得知，创元科技国内业务占比近 80%，出口占比约 20%，且国内业务涉及全国各地。如果此类产品在同行中有较强的核心竞争力，则有可能会产生爆发式增长。而从图 4.8 得知，惠天热电的业务市场集中在沈阳地区，扩张性受到区域限制，基本上只受沈阳当地经济的影响。因此，此类投资行为则应关注该区域经济本身从低谷到峰顶的空间，或者公司本身被低估时出现的机会，或者沈阳地区未来的扩展前景。当然，由于该行业是电力行业，具有明显的区域垄断性特征。

（六）股东研究

1. 举例说明

作为股份有限公司的上市公司，股东就是公司资产的所有者，通俗地讲，股东就是公司的老板。所以，对股东的研究显得尤为重要。通常对股东的研究包括对控股股东、实际控制人、十大（流通）股东的研究。控股股东是指出资额最大或者根据所持股份享有的表决权能对股东大会产生重要影响的股东。实际控制人则是指实际最终控制上市公司的自然人、法人或者组织。十大股东则是指依据所持股份排序前十名的股东。由于以上股东所持股份较多，或者权力较大，对上市公司的经营发展产生决定性的作用，故他们的决策或者股份变动势必对股市二级市场产生较大的波动。现以通源石油（300164）、全聚德（002186）、中国铝业（601600）为例进行说明（图 4.9—图 4.12）。

【1. 控股股东与实际控制人】

控股股东	张国桉(26.10%)
实际控制人	张国桉(持有西安通源石油科技股份有限公司:26.10%)

图 4.9 通源石油控股人

资料来源：通源石油。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

【1. 控股股东与实际控制人】

控股股东	北京首都旅游集团有限责任公司(42.67%)
实际控制人	北京市国有资产监督管理委员会(持有北京首都旅游集团有限责任公司:100.00%)

图 4.10 全聚德控股人

资料来源：全聚德。

【1. 控股股东与实际控制人】

控股股东	中国铝业公司(32.81%)
实际控制人	国务院国有资产管理委员会(持有中国铝业公司:100.00%)

图 4.11 中国铝业控股人

资料来源：中国铝业。

【3. 股东变化】

截至日期：2016-10-10 十大股东情况

股东名称（单位:万股）	持股数	占总股本比(%)	股份性质	增减情况
张国桢	2775.31	6.30	无限售A股	↑393.26
	8720.71	19.80	限售A股	-
张春龙	1486.51	3.38	无限售A股	↑140.45
	140.45	0.32	限售A股	-
王大力	1118.43	2.54	无限售A股	未变
张晓龙	894.20	2.03	限售A股	未变
黄建庆	845.64	1.92	限售A股	未变
重庆浩耳实业发展有限公司	700.80	1.59	无限售A股	未变
交通银行股份有限公司－长信量化先锋混合型证券投资基金	683.29	1.55	无限售A股	未变
任延忠	147.36	0.34	无限售A股	↑34.27
	522.16	1.20	限售A股	-
张志坚	137.44	0.31	无限售A股	↑34.27
	496.56	1.13	限售A股	-
华泰证券股份有限公司客户信用交易担保证券账户	609.79	1.32	无限售A股	新进

备注：增发变动

图 4.12 通源石油控股人

资料来源：通源石油。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2. 投资解读

通过图 4.9—图 4.11 得知，实际控制人中，通常分为 3 类：一是如图 4.9，实际控人为自然人张国桉；二是如图 4.10，实际控制人为地方性国资委，即北京市国资委；三是如图 4.11，实际控制人为国务院国资委。对于三者实力来讲，国务院国资委大于地方性国资委，最后才是个人。基于这样的实力，企业在收购、兼并、重组时，实力大的实际控制人能调动更多的资源，从而更易成功；而实际控制人为个人的，则表现为经营策略更灵活，往往其股票的表现也较国务院国资委和地方国资委更为活跃。图 4.12 为通源石油十大股东的变化，代表大股东们对上市公司的信心。如果前十大股东增持，通常表现为对企业未来看好；同时增持会形成买方动力增强，对二级市场形成利好，有利于股市上涨。而十大股东减持，要么表现为股东急需资金套现，要么表示对未来一段时间看空；同时减持会形成卖压，对二级市场形成利空，易导致股市下跌。

（七）限售流通

1. 举例说明

限售流通主要指企业在上市之前的股东持股或上市之后的定向增发、股权激励等而导致对股票的流动性进行限制，需一定时期后方可交易的一种行为。对于大多数企业股票，特别是新股而言，往往都会存在这一情形。现以通源石油为例进行说明（图 4.13）。

【3.限售流通】

序号	股东名称	持股数（万股）	流通日期	新增可售股数（万股）	限售类别	限售条件说明
1	侯大伟	5.67	2019-0[illegible]	5.67	增发A股法人配售上市	36个月
2	蒋芙蓉	+249.35	2019-0[illegible]	249.35	增发A股法人配售上市	36个月
3	钟延生	31.27	2019-10-25	31.27	增发A股法人配售上市	36个月
4	王大力	[illegible]	[illegible]	[illegible]	增发A股法人配售上市	36个月

图 4.13 通源石油限售流通

资料来源：通源石油。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2. 投资解读

如图 4.13 所示，一方面，持有限售流通股的是大股东，当限售期届满，则可以卖出。由于他们所持股份比重较大，出售时易引起市场波动。另一方面，限售流通股的持有者是上市公司的高管，他们对公司的经营情况更了解。如果对公司经营情况持续看好，多以持有为主；如果对公司经营情况信心不足，则会在限售期满时选择抛售，使股市承压。限售期集中在股票上市或者增发后的 12 个月、36 个月，投资者需要重点记住这两个时期。

二、公司临时公告

（一）业绩预告公告

上市公司都是以盈利为主，从某种角度来讲，一个公司经营得好与坏，业绩是一个很好的评价标准。而股市投资往往是看预期，即在业绩公布之前进行，故投资者要有“火眼金睛”。如果发现未来业绩能够变得更好，投资者则能捕捉到一个较好的投资时机，由此可知，上市公司的业绩预告会对投资者的判断起到很大的帮助作用。按照证监会规定，业绩预告有下列相关事项。

1. 业绩预告发布的情形

上市公司预计全年度、半年度、前三季度经营业绩将出现下列情形之一的，应当及时进行业绩预告。

①净利润为负值。

②净利润与上年同期相比上升或者下降 50%以上。

③实现扭亏为盈。

2. 半年度业绩预告修正公告披露

半年度业绩预告修正公告的披露时间最迟不能晚于 7 月 15 日，前三季度业绩预告修正公告的披露时间最迟不能晚于 10 月 15 日，年度业绩预告修正公告的披露时间最迟不能晚于 1 月 31 日。

一季度不需预告。

3. 全年业绩预告发布条件

每年 11 月 1 日至来年 1 月 31 日，上市公司若符合下列两项条件之一，要对全年业绩进行预告。

条件一：预计全年业绩将出现亏损、实现扭亏为盈或者与上年相比业绩出

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

现大幅变动（上升或者下降 50% 以上）。

条件二：在会计年度结束后 1 个月内，经上市公司财务核算或初步审计确认，公司全年经营业绩将出现亏损、实现扭亏为盈、与上年同期相比出现大幅变动（上升或者下降 50% 以上）。

如果规定时间内没有预告，说明该公司全年业绩很可能同比增幅或降幅不会超过 50%。

4. 业绩快报发布的情形

有条件的公司可以主动披露全年业绩快报（非强制性）。只有在上市公司全年业绩被提前泄露，或者因业绩传闻导致公司股票出现异常波动的情况下，上市公司才必须披露业绩快报。中小板上市公司、创业板上市公司的业绩快报也另有要求：如果公司年报预约披露时间为 3 月或 4 月，公司则应当在 2 月底前披露业绩快报。

为了方便，可以在东方财富网中的业绩预告中查询（图 4.14）。

业绩报表 业绩快报 业绩预告 预约披露时间 第一时间掌握年度业绩预告，点击查看

业绩预告 业绩预增 业绩预减 分配预告

序号	股票代码	股票简称	相关资料	业绩变动	业绩变动幅度	预告类型	上年同期净利润(万元)	公告日期
1	600677	航天通信	详细 股吧	预计2015年1-12月归属于上市公司股东的净利润盈利1000万元左右	104.06%	预盈	-24658.51	04-29
2	000961	中南建设	详细 股吧	预计2015年1-12月归属于上市公司股东的净利润盈利:30000万元-37000万元，比上年同期减少61.43%-68.72%	-68.72%~-61.43%	预减	95918.71	04-27
3	000939	凯迪生态	详细 股吧	预计2015年1-12月归属于上市公司股东的净利润38000-40000万元，与上年同期相比增加85.11%-94.85%。	85.11%~94.85%	预增	27638.99	04-26
4	600882	广泽股份	详细 股吧	预计2015年1-12月归属于上市公司股东的净利润亏损:27000万元-28000万元	-342.84%~-334.17%	预亏	11530.10	04-25
5	300028	金亚科技	详细 股吧	预计2015年1-12月归属于上市公司股东的净利润盈利:1265万元-1295万元，比上年同期上升:917.70%-941.83%	917.7%~941.83%	预增	124.31	04-25
6	600802	福建水泥	详细 股吧	预计2015年1-12月归属于上市公司股东的净利润亏损:39043万元	-887.52%	预亏	4957.73	04-23
7	600546	*ST山煤	详细 股吧	预计2015年1-12月归属于上市公司股东的净利润亏损:230000万元左右	-33.38%	预减	-172433.94	04-23

图 4.14 业绩快报

资料来源：东方财富网。

（二）股权激励公告

股权激励通常是指上市公司为了增强其凝聚力，对公司及相关的部分人员给予一定的股权，在事先约定的条件下，如果实现其预定目标，将予以兑现股权的一种管理方式。在这样的激励下，会使公司及相关人员上下一心、努力拼搏，树立主人翁意识、向目标迈进，有利于提高公司的经营业绩和管理水平。从二级市场上看，股权激励需要关注 3 个要点。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1. 股权激励的相关时间

从股权激励的整个过程来看，其相关时间节点大致包括股权激励草案的提出时间、股权激励的落实时间、股权激励的时间、股票标的解禁的时间。通常草案的提出，短期会引起股市上涨，这主要是由于该时间作为股权激励定价的基准日，与股权落实的时间，即正式实施股权激励的时间和激励本身的时间（该时间内通常股票会被禁售）之间有间隔期，致使投资者对其有所期待；解禁时间就是该股票标的可以在二级市场上交易的时间（激励办法另有规定的除外）。

2. 股权激励的行权价格

上市公司在授予激励对象股票期权时，应当确定行权价格或行权价格的确定方法。行权价格不应低于下列价格较高者。

①股权激励计划草案摘要公布前 1 个交易日的公司标的股票收盘价。

②股权激励计划草案摘要公布前30个交易日内的公司标的股票平均收盘价。

3. 股权激励的方式

通常股权激励有两种方式，一种是被激励对象先按一定折扣花钱购买股票，在完成激励约定目标时卖出兑现；另一种是事先不花钱购进股票，等目标完成后再购进。这两种方式的区别主要有两方面：一是资金成本不一样。由于时间成本影响，事先花钱购进的资金成本要大于事后购进者。二是事后购进者在股价低于行权价时，可以选择放弃，从而规避损失；而事前购进者则有可能面临股价下跌的风险。当然，一般事前购进者可以享受更大的股价折扣，以弥补以上所面临的风险。

（三）资产重组公告

对于上市公司来讲，重组时有发生。这不但是因为上市公司本身实力相对较强，为了进一步的扩张，收购兼并不可避免，而且由于证监会的相关规定，为了不被退市，也催生了重组的可能性；同时，结构调整、产业升级、去产能化等宏观背景也为其重组提供了机会。在股票市场，通常只要重组成功，一般都会推动股价上涨。重组信息公布之前，大都会伴随股票停牌，而一旦方案敲定或者重组事项确定，股票就会复牌且股价会大幅度上涨，有时甚至以连续涨停板表现，此时投资者很难买到。所以，在停牌之前买进，才能享受到丰硕的果实。由于信息的保密性，重组之前很难察觉，但其中为了避免退市而倒逼重

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

组的情况，则可以从信息中发现一定的线索。

在上市公司退市规则中，以亏损退市作为主要的评判依据。在主板市场及中小板市场，表现为连续两年亏损，则标记为*ST股票；连续三年亏损，暂停上市；连续四年亏损，终止上市。毋庸质疑，退市会给上市公司造成相当大的损失。所以，为了阻止这一事件的发生，上市公司会想方设法，改变其现状，让其成为一个正常公司。因此，投资者值得注意的就是那些*ST公司。因为对于*ST公司来讲，在第三年年报公布之前，通常只有两条路可走：要么改变现状，扭亏为盈，要么暂停上市。现分别分析两种情况。

1. *ST 公司扭亏为盈

对于该类公司扭亏为盈，通常又有5种情况。

①改善主营业务。

②出售资产增收。

③资产重组变身。

④定向增发减负。

⑤财政补贴救命。

通常改善主营业务是一个循序渐进的过程，即如果三季度都是大幅亏损，第四季度要扭亏为盈难度就较大。出售资产则一般是将闲置资产出售，通常公司如果亏损较大，卖资产增收难度也较大。定向增发通常需要相关部门审核批准，有一定的时间限制。财政补贴一般针对一些国家支持的战略性行业或者具有社会服务性质的国有企业。因此，只能资产重组。由于该公司通常表现出市值在同行业内不大、亏损严重、资产负债比率高等特征，几乎只有重组才能救此一命，故称为倒逼型资产重组。当然，如果背后的实际控制人是国务院国资委或者地方性国资委，则因为其实力强大，退市风险概率较小。

2. *ST 公司暂停上市

如果在第三年年报公布后，该上市公司还是持续亏损，则会暂停上市。通常为暂停一年，在这段时间内股票不能交易。暂停上市后比*ST时风险更大，当然对上市公司管理层压力也更大。通常情况下，管理层希望在第四年之内重组成功，大多会在第三年计提坏账准备、折旧等，给第三年形成大幅亏损，从而减轻第四年的负担。对于投资者来讲，如果成功，则收益也会很大，因为此类公司恢复上市后不设涨跌停限制；相反，如果失败，则会造成较大的损失，会进入股权转让系统。对于暂停后能否恢复上市，可参照上面的一些

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

标准进一步地进行研究。随着监管力度的趋严，退市制度的不断完善，注册制度的不断推进，投资者应加强风险控制、分散投资，不要以赌博的心态去冒不必要的风险。

（四）担保公告

担保主要是指上市公司为其他公司或个人获取融资时进行的担保，当被担保的其他公司和个人由于经营不善或者信用出现问题时，上市公司需承担一定的责任。基于此，可以看出，担保是一项有潜在风险的活动。一般来讲，公司自身的经营情况发生变化都是循序渐进的，会形成趋势变动。投资者在分析时，容易发现其线索，规避一些逐步走向衰退的公司，去投资那些有发展前途的公司。然而，对于上市公司为其担保的其他主体而言，由于信息的不对称性，它们的风险会传递到上市公司。这种风险具有突发性，一旦发生，投资者则会踩到“地雷”，受到较大的损失。所以，为了防患于未然，远离“地雷”，则需对上市公司的担保进行研究。

1. 关于担保对象

由于经营往来关系的存在，上市公司通常会有以下担保对象：自己的子公司、业务往来公司、大股东或实际控制人、其他有人际关系的公司。由于子公司的经营情况易被上市公司掌控，同时其信息披露可以从上市公司的报表中反映出来，故此类担保突发性风险较小。其他 3 类担保则面临的风险较大：为因业务往来公司或因人际关系的公司担保，投资者对其经营情况不得而知，故风险很大；大股东和实际控制人自身就具备一定实力，如果还需担保，则有透支的可能，从而增加了风险性。

2. 关于担保比例

担保比例主要从两个方面来衡量：一是对方的资产及经营情况；二是上市公司自己的资产及经营情况。对方资产及经营情况越差，风险越大，适宜担保的比例越低。基于自己的资产及经营情况，其担保比例占净资产越低越好。该比例没有明确的数据，但不宜超过其净资产的 50%，当然，最好有附带条件。如果发现担保对象到时不能按时还款，则上市公司有一定的权利优先获得补偿，以将风险控制到最低。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（五）定向增发公告

定向增发是指上市公司在经营管理过程中，为了扩张及资金需求等原因，向特定的机构或个人增发一定的股权，从而获得资金的一种融资方式。增发对象如果用现金增资上市公司，代表其对公司的未来发展前景有信心。所以，一般增发消息公布，短期会提振二级市场信心，推动股市上涨。但由于增发后会对其相关股票进行一定期限的锁定，待锁定期满后方可在二级市场中流通，所以，普通投资者如果能紧跟在增发价附近购进股票，未来的盈利机会则相对较大。道理很简单，不论是大股东，还是战略投资者，他们认可其增发价、对公司未来有信心，不会让自己亏钱的。因此，他们在参与增发时，都会对公司深入地进行了解和评价，为投者资上一把“安全锁”。在定向增发时，我们需要注意两个细节。

1. 增发价的确定

一般来讲，增发价较同期二级市场价格更低。因为如果比二级市场价格高，直接在二级市场买进更划算，就没有必要采用定向增发。所以，增发价相当于是给大资金的一种优惠政策。根据规定，上市公司定向增发的价格，不能低于定价基准日前 20 个交易日公司股票均价的 90%。这里所说的定价基准日，通常指的是上市公司董事会公布将定向增发股票预案公告的日期。投资者则可以测算一下，这一日期前 20 个交易日涨幅大小，在涨幅不大的条件下可及时参与，会与增发对象购买的价格相差无几。同时，投资者需要注意的是，增发预案的提出，并不代表增发能一定成功，因为如果受到各种因素的影响，股价下跌，甚至低于增发价，则增发就没有进行的必要性。这也说明了在增发后，一般在短期内股价会上涨的原因。

2. 锁定的具体期限

对于增发对象所取得的股票按照规定有一定的锁定期，一般锁定期为 12 个月和 36 个月，即这段时间不能卖出套现。所以，可以理解从定向增发到解禁，股价通常是上涨的，但时间周期较长。定向增发后，除特殊情况外，一般股价会高于定向增发价。因为一旦增发成功，要是跌得更低，增发机构就会出现亏损。这为普通投资者带来了比机构价格更低的介入机会，但这种可能性较小。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

三、公司财务状况

（一）资产

资产是了解企业最基本的一个财务指标，是由企业拥有或控制的，预期会给企业带来经济利益的资源。在企业的经营过程中，这样的资源用货币形式来表示，可以简单地说成“你有多少钱”；而在做股票时，讲的是“你值多少钱”。虽然“有多少”与“值多少”不能直接画等号，但“值多少”毕竟是先建立在“有多少”的基础之上的。所以，了解资产，对于研究股票意义重大。

资产由两部分构成，即资产 = 负债 + 所有者权益，也称为会计中的第一恒等式。负债指借来的钱，而所有者权益则是指自己的净资产，二者之和，即指上市公司总的资产。一般来讲，在股票分析中，资产与其市值有一定的可比性，特别是净资产，对股价有很强的安全边界作用。现将资产的一些项目在下面进行分析。

1. 货币资金

这是指企业在生产经营过程中，表现为货币形态的那部分资金。它流动性强，随时可以提取。货币资金太大，会造成资金成本或者资源浪费；而货币资金太小，又会影响公司的日常经营。一般来讲，如果货币资金大于应付账款，则比较安全。

2. 应收账款

应收账款通常指企业在出售商品或劳务时发生的债权，即企业应收而未收的款项。通常如该科目大，利润会相应地增加；同时，该课目如果过大，也可能导致坏账增加，相应地增加潜在的风险。

3. 预付账款

预付账款指企业在采购等过程中，预付给供货单位的款项，而此时货还没有收到。该科目变大，指备货变多，后期业务有扩张的可能；但是，货没有收到，付款较多，从另一个层面上讲，则企业实力还不够强大。

4. 其他应收款

其他应收款指科目不清晰或者没有专门归类的资产科目，通俗地讲，是有些无法准确表达的应收款。从会计记账原则上讲，本应明确记账，可该科目无法明确，说明该科目隐藏着风险，这种风险应越小越好。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

5. 存货

存货指在生产经营过程中准备出售的产品，或者准备生产中的材料等。存货变现能力不强，存货过多会占用库房，时间过长则会产生损耗，某些商品随着市场的变化可能被淘汰，甚至会造成损失。但存货过少，有时也不一定是好事。特别是在经济从萧条到复苏的过程中，市场变好，产品价格低廉，有充足的存货，则可能抢占先机、占领市场。

6. 流动资产总额

流动资产总额指通常在一年或者一个营业周期内能变现的资产。该科目主要与流动负债作比较，如果大于流动负债，则相对安全。为了进一步保险起见，可以将流动资产总额减去其他应收款、存货的余额后，再与流动负债作比较。

（二）负债

负债是指由企业过去的交易或者事项形成的，预期会导致经济利益流出企业的现时义务，负债组成了资产的一部分。对于一个企业而言，负债是一把双刃剑，既有好处，又有风险。如果没有一定的负债，则企业发展速度会受到资金不足的牵制，扩张能力缓慢；如果负债过多，会增加企业负担，使企业面临较大的风险。所以，负债得把握好安全性和收益性。

1. 应付账款

应付账款一般指公司在经营过程中采购原材料及接受服务等应支付而未付的款项。应付账款过大，而流动资产，特别是货币资金过小，会造成一定的压力；另外，应付账款也是赊欠的一种方式，证明公司的信誉度和实力。

2. 预收账款

预收账款是指提前收款，但还未交货的一种往来关系。预收账款是负债科目，表明公司产品有实力和竞争力，客户愿意先付账，排队买货；等交货后，预收账款就转化为产品收入，转化为利润。所以，如果预收账款较大，则可以推断出，在下一报告期企业利润大幅提升的可能性较大。

3. 短期借款

短期借款是指企业用来维持正常的生产经营所需的资金，或为抵偿项权利而向银行或其他金融机构等外单位借入的、还款期限在一年或超过一年的一个经营周期内的各种借款。短期借款主要考察公司的短期还款能力，它主要与货币资金作对比，衡量其风险性。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

4. 流动负债总额

流动负债总额指流动负债各科目的汇总，与流动资产对应，同样考察其债务承担能力。

（三）所有者权益

所有者权益即指净资产，具体表现为实收资本、资本公积、盈余公积和未分配利润之和。在股票投资中，净资产是一个非常重要的指标，一般可以和市值作对比，除特殊情况以外，一般市值不会低于净资产。所以，如果市值跌过或者接近于净资产，一般存在低估。这种情况通常出现在熊市或者事件性影响时，只要大的风险可以控制，从价值投资角度则呈现出较好的买入时机。净资产与利润结合起来，可以反映其净资产的盈利能力，即净资产收益（率），该指标同样是一个非常重要的指标。

1. 实收资本

实收资本指上市公司的股本，包括公司上市发行时的股本、资本公积金转换的股本、在经营过程中增发的股本等。企业要不断地壮大，大多数都会增加股本。在公司的经营过程中，此举不仅可以引进更多的股东，而且在二级市场上，通过股本的扩大和除权，有利于推动股价的进一步上涨，这就是投资者经常看到的高送转。

2. 公积金

我们通常在股票交易软件中看到的公积金指的是资本公积金和盈余公积金。资本公积金指股东在认购时所产生的溢价，可以转化为股本。在偿还债务后，在利润分配时，应预先提取 10% 作为盈余公积金。它是公司的储备金，可以用来弥补亏损，同样可以转化为股本。它是公司未来扩张的基础，公积金越丰厚，表明公司未来扩张后劲越足；相反，没有公积金，则公司扩张受限。

3. 未分配利润

未分配利润指上市公司存在但还没有分配的利润，用途较广，是从本期利润中扣除以前年度亏损后的净值。企业可以从中提取公积金，再转化为股本，还可以向股东分红派现。未分配利润越大，公司未来的扩张潜力越大。

（四）收入

通俗地讲，收入指企业在生产经营过程中，通过提供产品或者服务等而获

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

得的报酬，是了解上市公司现状重要的财务指标。一个企业在经营过程中能否获得更多的收入或者获取收入的质量高低，是衡量企业能否生存或者是否具有竞争力的重要标准；同时，收入会转化为利润、转化为股本，为企业的扩大再生产提供了最基础的来源。企业如果没有收入，将难以生存和发展。

一个公司的收入主要由主营业务收入、其他业务收入、投资收益、营业外收入等组成。主营业务收入是指企业经常性的、主要业务所产生的基本收入。行业不一样，主营业务不一样，其收入形式也不一样。但是，一个公司要持续、稳健地发展，更重要的是抓好主营业务收入。其他业务收入，是指公司除主营业务以外的其他日常业务收入，可以理解为副业收入。该种收入由于不是来自主业，故持续性不强。投资收益指公司对外投资取得的回报，虽然投资收益考验公司的投资能力，但一旦对外投资确立后，公司对投资对象不易把控，具有明显的被动性。营业外收入则是与生产经营活动关系不大、没有直接联系的收入，该收入具有偶然性，不能反映公司的经营状况和发展态势。

对公司来讲，一般情况下，收入当然是越多越好，在费用不变的情况下，收入多代表利润多。但是，如上所述，一个公司要持续、稳健地发展，主要还是依靠主营业务的发展，否则，就是“不务正业”。因此，仅仅凭收入总额不能反映企业的真实情况，可能会由其他业务收入、投资收益、营业外收入掩盖了事实的真相。所以，在分析企业的具体收入时，最好能参照其收入的明细进行。

（五）费用

费用是企业在日常活动中发生的，会导致所有者权益减少、与所有者分配利润无关的经济利益的总流出。换个角度讲，费用是为了取得收入而所做的付出，具体包括营业成本、营业费用、管理费用、财务费用等。

营业成本也称运营成本，是指企业所销售商品或者所提供劳务的成本，营业成本应当与所销售商品或者所提供劳务而取得的收入进行配比。在收入不变的情况下，费用的减少会使得利润增大。所以，节约费用是众多企业管理水平的目标之一。然而，营业成本通常与营业收入呈同向变动，即随着营业收入的增加，营业成本会相应地增加，相反亦然。如果我们看到上市公司的营业收入增加很多，而营业成本不增反降，此时则应引起注意，进一步分析其中原因：是因为价格的变动、管理水平的提升，还是其他原因。从而避免企业虚增收入

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

或者做假账。营业费用、管理费用和财务费用虽没有营业成本与营业收入联系那样直接，但大多数条件下，同样与营业收入成正相关，且一般随着企业生产经营规模的扩大，费用增长的速度呈边际递减。

另外，投资者还需注意，虽然节约费用可以增加利润，但对一个发展中的公司来讲，节约费用与增加收入比起来，远不及后者重要。因为公司扩大收入是没有边界的，而节约费用却有瓶颈；同时，过分地节约费用也会遏制公司的发展。所以，在对两个公司进行比较时，如果属于同一行业，在同样利润的前提下，收入和费用相对较大的公司可能更具有市场前景，扩张能力更强；而收入和利润相对较小的公司则更应该放开手脚，扩大市场占有率。

（六）利润

对企业而言，一般都是以营利为目的。利润不仅是企业家们追求的目标，更是企业本身得以生存和发展所必需的资金源泉。在市场经济条件下，利润基本上是衡量一个企业品质是否优良的重要指标。当然，有些好的企业，由于是前期的投入，或者因经营模式的区别，或者因其行业的特殊性，暂时不盈利，但这并不影响其最终盈利的经营目的。如果好企业长期不盈利，也会被市场淘汰。当然，一些公益性、社会性和政府性质的行业组织除外。

从会计第二恒等式“利润＝收入－费用”可以看出，利润与收入和费用有关。上面我们已经介绍过，在企业之间作比较时，不应只将利润拿来比较，还应该将产生利润的诸因素结合起来，判断公司的优劣。同时，在利润相等的前提下，收入较大的公司扩展能力较强，而费用较低的公司管理运营能力更高。即便如此，要判断一个公司的优劣，还应将其与资产负债表结合起来，即同样的利润，收入较高的一家公司未必有收入较少的一家优秀，因为它可能规模超过收入相对较低的一家，从而耗费的资本也可能更多。

基于此，对企业应重视利润指标，但不应将利润唯一化，不应将利润高等同于企业好。在实际的投资过程中，时常听到一些投资者将某家上市公司今年赚了多少钱或者每股收益多少钱作为交易的依据，这是对利润没有进行全面理解的表现。

财务状况作为了解公司基本情况最重要的一环，备受投资者广泛关注。通过财务分析，可以对公司的过去、现在作出全面了解，从而对公司的未来发展作出判断和预测，让公司的方方面面体现在财务数字中，让投资者从局外人变

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

成局中人。

总之，对企业的基本情况进行研究，会让投资者对投资标的有更加深入的了解。大多数投资者在实际交易过程中表现出来的恐慌、不自信，基本上都源于对投资标的的不熟悉。所以，从企业概况到企业重大事件的公告，再到对其财务状况进行了解，才是全方位地认识企业。这既是认识企业的关键步骤，也是二级市场中成功投资者应该具备的先决条件。

第二节 企业的成长性研究

成长性研究是企业研究的重要领域，特别是在股票市场，对企业的成长性研究显得尤为重要。由于股票的流动性强，对市场信息反应较为灵敏，通常当前的股票价格即反映企业的现状。为了在交易中盈利，则需要对企业的未来进行研究，提前判断企业发展趋势，快人一步，才能获得先机和规避风险。

企业的成长性研究是以企业现状为前提，通过对其内部和外部各种资源的利用，对企业的未来经营发展状况作出的一种预期判断。如果未来比现在有所进步，则可以说企业具备成长性；如果企业未来比现在更差，则可以说企业不具备成长性。这里的成长性主要是针对企业的经营情况来讲的，与行业的成长性要区别开来。为了方便投资者更加直观地理解，用一句不严谨的话来描述，即对企业的成长性研究是判断企业在未来越来越好，还是越来越差。当然，这里的好和差不能绝对化。接下来，将筛选一些影响企业发展的因素对其成长性进行分析。

一、从企业所处的经济环境看其成长性

（一）经济的周期性

在宏观系一章中已经介绍了宏观经济及经济周期对行业和企业的影响。对大多数企业来讲，都会受到经济大背景的制约。如果经济周期从萧条走向复苏，一般情况下，企业的经营情况会逐渐好转；而如果经济从繁荣走向衰退，则大多数企业将面临经营困难的局面。从投资的角度来讲，企业要在未来变好，才是值得投资的。所以，在经济萧条末尾和复苏之初，则是很好的介入时机；而

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

经济处于繁荣鼎盛时，反而应该规避。

（二）公司所处行业和概念板块

不同行业受到行业自身特点和经济政策的影响，表现出不同特征。不同企业的成长性，又会因为行业的差别而大相径庭。行业的发展不是一成不变的，随着时代的发展，符合国情的行业一般会受到政策的支持，而一些落后的行业则可能会受到管理层调控。所以，作为投资者来讲，应选择当前的朝阳行业、战略新兴产业，此类行业的企业比产能过剩的传统行业的企业更有爆发性和成长性。热点概念板块同样具有类似的作用，在股票投资中，炒作几乎是永远存在的，那些有话题和有想象空间的概念股，会更加受到投资者的追捧。

（三）企业所属资本市场的层次性

为了推动我国企业的发展，满足各企业的融资需求，我国正在逐步完善多层次的资本市场结构。当前主要特点是主板、中小板、创业板、新三板及柜台交易市场这 5 种不同层次的市场表现出不同的特征。但总体来讲，依据以上排序，成熟度逐渐走弱，风险则逐渐增大；与此相反的是，企业的成长性空间呈现逐渐增强趋势。从我们普通投资者经常接触的主板、中小板、创业板市场过去几年的表现来看，创业板的成长性大于中小板，中小板的成长性大于主板市场。

（四）公司的资产与市值

通俗地讲，公司的资产是代表公司有多少钱；而公司的市值，则代表公司值多少钱。任何一个成功的企业，都是从小开始，逐渐发展壮大的。一般来讲，从企业的发展周期来看，企业会经历萌芽、发展、成长、成熟、衰退期。从经济学中规模效应理论分析，大多数企业在规模变化过程中，首先由于规模较小，单产量所耗费的成本较高，从而边际产量较低；随着规模的扩大，带动经济效益提高，固定支出所体现到单产品上的成本费用有所降低，从而产生规模经济；接下来，随着规模的再扩大，到一定程度后，信息的传递速度变慢，造成信息失真、管理官僚化等弊端，反而产生“规模不经济”。所以，一般资产和市值较低的上市公司，随着融资及资本市场的培育，会经历一个快速发展阶段，相比规模大的上市公司而言，其成长性更高。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（五）上市公司重组事件

在上市公司中，重组事件时有发生。一方面，上市公司进入资本市场后实力会随之增强，发展信心更足，为了整合产业链或者减少同行竞争，甚至为了向多元化方向发展，都易产生重组行为。另一方面，上市公司为了免于退市，解除退市风险警报，多采取重组来规避风险。不论是哪一种情形，重组的目的都是让企业更好地在经营过程中壮大自己。所以，重组可以让企业焕发活力和生机，使其未来更具有竞争力。基于此，大多数重组后的企业更具备成长性，而这类企业，通常是投资者追捧的对象。

二、从企业的经营情况看其成长性

（一）年报中的“核心竞争力分析”与“公司未来发展的展望”

根据规定，上市公司的报表需统一格式，特别是年报，更应规范管理、统一要求。上市公司的年报，是上市公司对广大投资者及相关人士提供的一年一度自身经营情况的工作汇报和总结。作为经营者，对其公司的了解通常会优于局外人，所以，通过研究公司管理层对自家公司的看法，则可以发现其管理层的信心、公司地位、在同行中的核心竞争力及对未来的预期等。在年报中，尽管对自己的企业都有自卖自夸的嫌疑，但由于有证监会及相关管理部门监管，即使可能夸大其辞，但仍有可信的部分；同时，将同行报表进行对比，也可以发现端倪。通过年报中对以上两个栏目的研究，则从一定程度上可以判断出该上市公司的成长性。

（二）公司资产负债比率

资产负债比率又称举债经营比率，是指在一定时期内企业总负债与企业总资产的比率，用以反映企业总资产中借债筹资的比重，衡量企业负债水平的高低情况。前面章节在介绍财务状况时，对资产、负债、所有者权益作了介绍；同时，负债的多少也事关公司的财务安全状况。对上市公司来讲，为了将公司不断地发展壮大，大多数都会涉及负债经营，为了控制风险，管理层会对负债比率严格地进行把控；同时，不论是银行还是其他机构，作为债权人，都会对公司本身的债务风险进行评估。所以，一个上市公司，如果本身资产负债比率很高，则在融资时会受到限制。资产负债比率较低的公司更容易筹到资金来扩大再生产，所以，该类公司成长性也更强。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（三）"每股资本公积金"与"每股未分配利润"

我们已经知道，资本公积金与未分配利润都可以转换为股本，是企业扩大再生产的物质基础。一个没有资本公积金和未分配利润的公司，算不上一个好公司。上市公司在股票发行上市时，几乎面值都是1元，记作实收资本，超出面值的溢价则记作资本公积金。当前，证监会要求上市公司在符合条件的前提下，分红派息、回报股东。从实际情况看，现金分红相对较少，大多数以转增股票或者派送红股为主。而判断一家上市公司是否有送股潜力，则可以从"每股资本公积金"和"每股未分配利润"两个指标中看出来：如果二者大于1，则具备了"10送10"或者"10转增10"的潜力。具备这样条件的公司，一般股本都会不断变大；随着二级市场中的除权除息、价格的上涨，其股票市值也会随之增大。可见，此类公司同样具有较强的成长性。

（四）毛利率

毛利是收入和与收入相对应的营业成本之间的差额，毛利率是毛利与营业收入之比。毛利率反映的是一个商品经过生产转换以后增值的那一部分，也就是说，增值得越多毛利就越多。例如，通过研发的差异性设计，自身产品比竞争对手的产品增加了一些功能，从而实现了增值。对毛利率的研究应从纵向和横向来进行：纵向是指同一公司，当前的毛利率应与过去作对比，如果毛利率有所提高，即证明其自身的发展趋势是走出低谷或者进一步向好；横向研究则是指与同行业的其他公司进行对比，如果比其他公司毛利率更高，则代表在同行中更具有竞争能力，该类公司则更具有成长性。

（五）现金流

对于企业利润，在会计中通常按权责发生制原则记账；现金流是按照收付实现制记账，表明企业实实在在资金的存在的状态。现金流对企业来讲非常重要，通常比作一个人的血液。没有了资金的流动，没有一定的资金到账，产生再多的利润，也不能算是一个好公司，更严重的是，如果利润不能兑现，则可能面临巨大的风险。对于现金流，在会计中主要包括3种：经营性活动现金流、投资性活动现金流、筹资性活动现金流。经营性活动现金流是指企业在生产经营过程中，业务往来时的现金流动状况。公司在追求利润的同时，更应注重对现金流的把握，因为利润并不代表钱已到账，也许是应收账款，也许是票据。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

所以，没有到账的利润，不但会削弱公司的支付能力，还有可能对公司造成较大的损失。投资性现金流主要指公司在投资过程中，现金的流入与流出。它通常与企业的生命周期有关，一般公司处于大力发展阶段，前期往往投入较大、回报较少，即现金流出较大、流入较少；而当公司走向成熟后，则投入较小、回报较多，即现金流出较少、流入较多。对筹资性活动现金流而言，流入较多，代表公司筹资能力较强；流出较多，代表支付的筹资费用较大。综上分析，一家上市公司如果经营性现金流净额为正，投资性现金流为负，筹资性现金流为正，通常表示成长性较强。

（六）预收账款

预收账款属于负债类科目，指公司预先收取账款，随后才交付产品。企业在生产经营过程中，为了让生产有条不紊地进行，有时需要预先备货，或者由于某产品供不应求，也需要预订。在当前激烈的市场竞争中，大多数企业产能过剩，很多是交付了产品，还收不回资金，形成应收账款，而这类先收款后发货的公司，明显具备强有力的核心竞争力。另外，由于预收账款的增加，会在下一个报告期转化为利润，有利于业绩的增长。所以，一般预收账款较大的公司具有明显的成长性。

第三节　企业的风险性研究

对企业的研究，我们既要看到其发展有利的一面，同时也要考虑其风险性。任何一个企业，机会与风险大都并存，发现机会，可以让我们从众多的股票中筛选出标的物给予重点关注；而辨别风险，更多的是让我们回避风险。在机会与风险这二者之间，作为一个稳健的投资者，更应该是把规避和控制风险放在第一位。在二级市场的投资过程中，如果没有考虑到潜在的风险，可能会改变投资者原本制订的操作计划，这也是大多数投资者产生亏损的原因之一。

这里的风险性，并不是指一定会产生产生，而是一种可能性。对于投资者来讲，重要的是判断风险假如发生，自己能不能承受、会产生什么样的后果。投资者在交易过程中，需事先作出什么样的安排和准备，如某事件可能会导致

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股价跌到某个价位，自己的资产该如何配置？操作策略会不会随之发生改变？只有预先想到风险，特别是想到最大的风险，在实战中才会轻松自如地应对。

从某个角度讲，在资本市场，只要排除了风险，剩下的就是收益。收益的大小，决定了投资者在这条路上走得快与慢；而风险的大小，却决定了投资者在这条路上能否走得更远，而走得远比走得快更重要。在股票市场中不缺神话，但从神坛上跌倒的，却比比皆是。在此，对常见的一些风险进行分析。

一、与成长性相对应的科目

在判断公司成长性一节中，已谈到了资产负债比例、公积金与未分配利润、毛利率等指标，而公司的风险性也同样可以从该类指标中推断得出。如果资产负债比率过高，表明企业融资能力、偿还债务的能力较弱，对公司后期的发展势必产生不利影响；毛利率下降，则代表竞争能力下降，后期业绩可能会产生下滑；公积金与未分配利润较少，甚至公司出现亏损，则后续扩张能力受限。

二、净利润、经营性现金流净额及应收账款等科目之间的关系

如前所述，利润是按权责发生制核算，而现金流则是按收付实现制核算，虽然彼此都是反映的同一经济活动，却从不同的侧面反映了公司的面貌。如果净利润较大，而经营性现金流较小甚至为负，同时应收账款较大，则利润的含金量就会大打折扣。这表明虽然产品已经销售，但款还没有到账，应收账款存在收不回来的潜在风险。即使经过一段时间后收回来了，却也损失了时间成本。因此，此类公司则面临较大的风险。

三、存货

对大多数企业来讲，为了持续不断地生产经营，准备存货是必要的环节。如果由于存货准备不足导致断货，不仅可能造成顾客的不信任，而且可能被竞争对手趁机抢占市场，失去领地。然而，存货如果过多，则会造成一系列的风险。一是存货过多，必然占取大量的成本，包括产品本身的成本、仓库租赁成本及人工管理成本等，这不仅是资源的浪费，也给公司带来了较重的财务负担。二是大量的存货会导致折旧损失，特别是一些时效性较强的产品，如果时间拖延较长，可能会被新一代产品所淘汰，从而使公司利润大幅下降。所以，一家

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

上市公司如果存货过大，也易滋生风险，投资者需引起注意。

四、公司净资产

公司净资产，指公司的总资产扣除负债的余额，在会计中也表示股东所有者权益，通俗地讲，公司净资产就是指公司自己的钱。我们知道，一个企业通常用债务和股权的方式进行融资。如果净资产较小甚至为负，则表明公司的大部分资产甚至所有资产都是靠负债得来的。负债过大，不仅影响公司的再融资及扩大再生产，而且到期如果不能偿还债务，公司将面临倒闭的危险。该类公司虽然在当前上市公司中比例较小，但投资者不得不留意，特别是在退市制度逐步完善及注册制终将推出的背景下,投资者对此类公司的投资更应小心谨慎。

五、公司的信息披露

上市公司作为一个公众公司，为了让投资者及关注各方尽量充分地了解到公司的经营情况，监管部分则对信息披露作了严格的规定，要求应及时披露所有对上市公司股票价格可能产生重大影响的信息，且内容要真实、准确、完整，没有虚假、严重误导性陈述或重大遗漏等；同时，也对违规者制定了相应的惩罚制度。信息披露制度是完善股票市场最基本的要求，所以，对上市公司要求甚严。如果在该制度上有所违反，则可能对上市公司是一个致命的打击。尽管当前部分上市公司仍存在报表做假账等信息披露不合规的情形，但如果投资者发现此类公司，仍应该远离，否则可能带来非常严重的后果。

六、ST 及 *ST 类公司

ST 及 *ST 是对出现异常情况或者面临退市风险的公司进行特别处理的一种标志，以使其区别于其他公司。这类公司通常表现出连续两年出现亏损、净资产两年为负、信息披露不合规等状况。对于此类公司，大多数经营不善，同时还面临退市的风险。所以，投资者更应认真研究和对待，不要抱着赌徒心态进行冒险，应将风险控制放到第一位。

七、担保

本书前文在了解公司重大事件一节提到过担保。由于担保的连带责任和投资者对上市公司担保对象信息的不对称，导致担保隐藏着较大风险，且这种风

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

险具有突发性，即使一家业绩优良的上市公司，也有可能因为担保失败而轰然倒塌。投资者既然不能了解到被担保对象的具体情况，那只有从上市公司的担保事项中去防患于未然。虽然担保不一定会发生风险，但一旦发生，则损失不可低估。对那些担保事件过多、占净资产过大、担保对象不合理等的上市公司，投资者应当做到尽量回避。

当然，对于企业系的研究，不仅仅限于以上介绍的几个方面。除了从企业本身经营情况着手以外，还需要从竞争对手、合作伙伴、有关对企业的社会评价等方面，多角度、全方位、深层次地进行分析。作为投资者，对企业了解得越详尽、研究得越透彻，就越容易做到胸有成竹、取得好的投资业绩。所以，企业系强调的是对企业的系统性研究，做到对投资标的物的深入了解。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第五章 技术系

DIWUZHANG JISHUXI

技术系是指以市场行为为研究对象，以图表形态、技术指标等为研究手段，以归纳、分析、排除、确认、比较、决策、验证等为研究方法，以判断市场趋势并跟随趋势的周期性变化来进行交易决策为研究目的一系列内容的总和。在投资过程中，如果说宏观系、行业系、企业系重在对股市投资环境的判断和对投资标的的筛选，那技术系则重在操作层面。它可以更直观地表示股市当前和过往走势，从而更有利于投资者通过发现技术内在的逻辑性，来判断股票未来的趋势。随着计算机和网络的普及，技术分析得到了快速的发展。时至今日，不论是专业的投资机构，还是普通的投资者，几乎都离不开对技术指标的研究，甚至不懂股票的人，一看到上下跳动的图形，也可以随口说出“股票”二字。从某种角度来讲，技术指标已经成了股票和其他衍生投资品种的代名词。从其本身广泛的传播性和运用的普及性来看，我们可以知道，它在股票投资中扮演着非常重要的角色。

对于技术分析，我们需要的是通过研究各技术指标的不同表现来发现其背后的逻辑性，寻找到股市内在最核心的因素。它虽然是股市内在规律所呈现出来的一种现象，但却反映了股市的本质。它不但是众多投资者操作行为的结果，而且也是判断和预测未来变化趋势的起点；同时，由于使用技术指标的投资者数量庞大，其本身又会对股市产生极大的影响，有时甚至会暂时脱离股市内在的核心层面，出现独有的运行轨迹。总之，学习和了解技术分析，是股票投资者的必修课。接下来，我们将从技术分析中提炼出部分重点内容给予介绍。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一节 技术系概述

一、技术分析的由来

（一）关于道氏

查尔斯·亨利·道（Charles Henry Dow，1851—1902）出生于美国康涅狄格州斯特林。他是一位经验丰富的新闻记者，纽约道·琼斯金融新闻服务的创始人、《华尔街日报》的创始人和首位编辑。他写了许多社论，主要讨论股票投机的方法。事实上，他并没有对他的理论进行系统的说明，仅在讨论中以片段报道的方式出现。查尔斯·亨利·道的全部作品都发表在《华尔街日报》上，1902 年 12 月查尔斯·亨利·道逝世后，《华尔街日报》记者将其见解编成《投机初步》一书，从而使道氏理论得以正式定名。

查尔斯·亨利·道曾在 1895 年创立了股票市场平均指数——“道琼斯工业指数”。该指数诞生时只包含 11 种股票，其中有 9 家是铁路公司。直到 1897 年，原始的道琼斯股票指数才衍生为两个：一个是工业股票价格指数，由 12 种股票组成；另一个是铁路股票价格指数。在道过世以前，他虽然仅有 5 年的资料可供研究，且道本人并未利用它们来预测股票价格的走势，但他的观点在范围与精确性上都有相当高的成就。1928 年，道琼斯工业股指的股票覆盖面由初期的 12 种扩大到 30 种；1929 年，又添加了公用事业股票价格指数。

（二）道氏理论精髓

由于道氏理论散见于《华尔街日报》，并没有形成完整系统的著作，故只能算作理论的雏形，而真正对该理论的完善则来自后人在实践过程中不断地对其进行发展。对其理论最有影响力的继承者当属汉密尔顿和罗伯特·雷亚，他

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

们继承了查尔斯·亨利·道在《华尔街日报》的编辑工作。汉密尔顿在其著作《股市晴雨表》中体现了道氏理论的部分哲学思想和投资理念；罗伯特．雷亚所著《道氏理论》则是集中于技术分析方面，该书将道氏理论中的3种趋势，即基本运动、次级运动、日常波动分别比喻为“潮汐”“波浪”“涟漪”，后来被广泛流传，由此奠定了道氏的技术分析地位。所以，现在通常运用的道氏理论，其实就是汉密尔顿和雷亚版的理论，但因道氏为该理论的创始人，故后人将该理论及其发展成果统称为“道氏理论”。

由于道氏理论包含了伟大的哲学思想和投资理念，探索了股市中重要的影响因素，故长期以来备受推崇。现简要将其思想总结如下：

①股市的波动通常存在3种趋势。这3种趋势同时存在，首先是日复一日有限的运动；其次是短期运动，指两周到一个月或较长时间的运动；最后是基本运动，是持续时间更长，至少在4年以上的运动。3种趋势相互包含，永远是同时发生的：基本运动中有次级运动，次级运动中有日常运动。如此反复且相互转化，从而体现了股市存在的规律性，同时又体现了市场的变化性。

②技术分析并不是可以脱离经济基本条件与市场状况的一种纯技术理论，会受到内在的价值制约，离开价值空谈技术是不可取的。由于道氏理论受继承者雷亚的影响，大多数后来者对其理解都重于技术，而忽视技术背后的内在价值，当然，这违背了道氏的初衷。

③道氏理论并不是用来指导投资者预测股市的，而是用来预测市场的整个发展趋势的。除了技术分析以外，道氏理论更是告诉人们，投资组合才是正确的投资方式。不论是最初的道琼斯指数、工业价格指数和铁路指数，还是后期发展出的其他指数形式，都体现了投资组合的意义。同时，根据当前股市的走势，也能很明显地感受到大多数股市存在同涨同跌的现象、板块的一致性波动和市场之间相互影响等特征。

二、技术分析三大假设

道氏理论是一种发展的投资思想，虽然一百多年来经济在此期间进行了无数次的周期转换，股票市场也日新月异，然而，该理论却经久不衰，照样散发出耀眼的光芒，吸引着无数投资者的眼光。但我们不得不承认，在历来众多的道氏理论追随者中，真正将道氏理论掌握牢固并在实践中取得成功的也只有少

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

数人。在散见于《华尔街日报》的一些评论中，道氏理论伟大的投资方法和技巧是建立在深厚的哲学思想和理念基础之上的，同时也是建立在一定的假设前提之下的。而没有这些假设，道氏理论的结论将不复存在。所以，每个投资者在学习技术分析之前，都必须事先了解道氏理论的三大假设。

1. 市场行为包容和消化一切

这里的“市场行为”指的是资本市场或交易市场、股票市场，即市场的表现。这是由若干个影响因素所导致的，包括经济、政治、社会等事件，国内事件、国外事件，有组织的集体事件、无组织的个人事件，预期以内的事件、预期以外的事件等。反过来说，就是“因为一切，才导致了现在的市场”，表明市场是一个合力的结果。但如果从简化出发，则可以把市场划为两派，一派是多方，一派是空方，最终市场的形成可以说是多方与空方之争。如果多方战胜了空方，则出现上涨；如果空方战胜了多方，则出现下跌；如果二者势均力敌、不分上下，则处于均衡状态，维持原状。由于价格波动有一定的惯性，通过这样的假设，可以从众多的因素中解脱出来，更有利于投资者对引起其价格波动的原因进行分析，抓住主要矛盾，不会无休止地停留在引起价格波动的具体细节上。

2. 价格以趋势方式演变

该假设指股票的价格是伴随着原有的趋势顺势而为，当到了该趋势的末端，则会向相反方向发生变化；然后，这个相反方向又形成了新的趋势，价格又伴随着新趋势跟进。如此循环往复，形成股市自身变动的规律。其实，该假设与“市场行为包含一切”有相通之处：价格为什么会以趋势方式演变，其原因是价格由若干个影响因素合力共同作用而成，而若干个因素本身具有惯性，因素的变动也具备趋势变动。它们最终作用于交易市场，体现出价格的波动轨迹。对于投资者来讲，该假设指明了股价变化的方向，使股市波动规律更易于把握，让投资变得更简单易行。

3. 历史会重演

该假设指明股市的波动不是无根据地杂乱变化，而是有条件地变化，是受一定因素影响所致。当影响因素重新出现时，则会引起同样的变化。对此，可以进一步从两方面分析。其一，表明承认股市里的规律性，即股市里存在因果联系。一定的原因才会导致一定的股市波动结果，从而体现了整个技术分析的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

辩证唯物主义基础。其二，表明了投资者是在理性地分析市场。因为出现了某种原因，投资者通过对该原因进行分析，从而影响操作判断，形成了股市的最终变动。当类似原因在下一次出现时，投资者还会理性分析，股市也会重复出现同样的变动，即历史的重新上演。如果没有投资者的理性分析，即便出现重复的原因，也不可能导致股市波动的重复出现。

不了解和不认同以上三大假设，投资将变得毫无意义，整个技术分析理论也是空中楼阁，毫无基础可言。没有假设的技术分析，是分析不通的，也是行不通的。很多投资者没有理解三大假设所包含的内在道理，耗费了大量时间来钻研技术分析，最后反而是被其所害。所以，三大假设是道氏理论存在的根基，是技术分析的前提。

三、技术分析的特点

（一）技术分析的优势

基于以上 3 个假设，道氏理论在发展过程中表现出旺盛的生命力。长期以来，道氏理论得到众多投资者的膜拜，从而进一步推动整个技术分析不断地完善，形成了一个完整的理论体系。在实际的股票交易过程中，技术分析展现出了其独有的优势。

1. 简单性

企业是国民经济的微观主体，股市是资本市场的聚集地，影响股票价格波动的因素不计其数，如果要将这些成百上千的因素逐一进行分析，那是不可能实现的。技术分析将影响价格波动的所有因素归结为“市场包含和消化一切信息”，将落脚点放在市场上，则简化了很多，即将所有因素的合力归结为市场的空方与多方或者供给与需求之间的力量对比,使投资者在分析时更简单易行。

2. 趣味性

计算机和网络的普及，技术指标的出现，各种图形的即时传送，使投资者能更直观地了解价格的即时波动和走势变化，把原本枯燥的投资变成了有趣的“游戏”。如果没有技术分析，可能在学习过程中会更耗时耗力，投资者的成长速度也许会更慢，该市场的发展程度也不会有现在这么快，参与投资的人数也没有这么多。从某种程度上讲，技术分析推动了该门学科的发展。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3. 灵活性

由于技术分析更好地体现了股市的即时变化，投资者也更易把握其中的波动节奏，一旦机会出现，投资者能够更敏感地抓住机会参与投资。由于股票市场存在羊群效应，有时股票价格会偏离价值上下波动，经常会出现一些投机的机会。相比价值分析的稳健性，技术分析显得更为灵活，特别是一些短线投资者，做好了技术分析工作，对买卖点的捕捉能力会更强。

（二）技术分析的不足

当然，技术分析在漫长的发展过程中，也受到过无数的批评，长期与价值派争论不休，至今仍未分出胜负。很多人认为技术分析是“中看不中用”的“伪方法”，很多技术指标是“马后炮”，很难对投资者起到真正的帮助。虽然批评者的话有些言过其实，但确实技术分析也尚存在一些不足之处。

1. 技术分析的假设本身存在漏洞

首先，对于“市场包容和消化一切”这个核心理论，市场这个结果简化了影响因素，不能体现各因素力量孰大孰小、孰强孰弱，掩盖了决定市场波动的最核心力量。其次，对于“价格以趋势方式演变”假设，当趋势反转时，难以确定其最终目的；且根据道氏三重运动思想，大趋势、中趋势、小趋势相互转化，让投资者更难以把握。最后，对于“历史会重演”假设，我们知道，历史永远不可能完全重复，历史重演也不可能发生，只是相像或者类似，这为结论的不准确性提供了一个很好的借口，也为该理论的自圆其说提供了灵活的空间。

2. 给长线投资者的不安全感

对长线投资者来讲，如果不研究企业内在价值，对其进行纯技术分析，在投资过程中就会缺乏安全感。其实，道氏理论的理念和思想包含了价值投资组合，对价值研究给予了肯定。只是在发展过程中，大多数投资者脱离了价值分析，进行纯技术分析研究。技术分析是一种市场结果的体现，最终受到价值制约，如果对事物的内在价值没有一个事先的估值范围，则对其走势的判断是没有根据的，特别是长期投资者，变化无常的技术指标更是体现了其不足的一面。

综上所述，在投资过程中，投资者应将价值研究与技术分析结合起来，各取所长、扬长避短，做到在心中对股票价值有数的前提下，发挥技术分析灵活的优势。同时，投资者应有包容的心态，因为没有哪一种现存的方法可以直接照搬照抄，不必加工就能在投资市场中一招制胜、所向披靡。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

投资者更应该明白其优劣，博众家之长，综合运用，形成一套属于自己的投资理念和交易系统，方能在股票市场中立于不败之地。技术分析已有一百余年的历史，经久不衰，不可不赞叹其强大的生命力。无数的投资界高手，也无不受其影响。它展现了伟大的智慧，更蕴含了博大精深的古老哲学。即使在遥远的未来，技术分析仍将应用于投资领域，值得每个投资者深入研究。

第二节 技术系常用指标介绍

技术系指的是一种通过研究一系列指标，对股票交易市场进行技术分析，从而判断未来股市走势的分析方法。从道氏理论创立至今，技术分析得到了不断地发展，形成了一套完整的理论体系。在整个技术分析中，技术指标众多，分别从不同角度对其股价的波动作出了探索，即使同属于技术分析领域，也形成了不同的分支派别，如K线派、均线派、形态派、江恩派、波浪派、筹码派、量能派等。但总的说来，无论属于技术分析中的哪个派别，最后都是以研究股市波动的趋势和发现其拐点为目的，从而确定买卖点的。在众多的技术派别中，大多数指标都是根据股票或者指数在交易过程中的价格、成交量、所花费的时间周期等参数，通过不同的方法计算而得。所以，其结果大体雷同，即使存在不一致或者矛盾的地方，多半也是由于时间参数的不一样所致。基于此，本章将不赘述，仅介绍一些常用的技术分析指标。

一、分时图

（一）分时图的含义

分时图是指在股市交易期间，将每一分钟形成的价格相连而成的一条曲线。它是对交易的实时反映，是即时把握多空力量转化的基本依据。分时图通常由最新价格、均价、成交量、波动比率和交易时间组成。其中，最新价格指在交易过程中当前的成交价格，除了早上开盘和下午收盘采取集合竞价以外，其他时间都是采取连续竞价；又由于每分钟会有很多笔交易，所以它

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

是由一分钟内最后一笔价格组成的。均价是指从开盘时间到当前的交易时间内，由价格与成交量的加权平均而得到的价格。它是一个平均值，较最新价格有一定的稳定性。成交量是指在一分钟内各笔交易成交量的总和，反映交易的活跃度。波动比率是指在交易所规定的范围内，当日股价变化的大小，通常为 −10% ~ +10%。交易时间分为上午段和下午段，即早上 9：30—11：30，下午 1：00—3：00，另外早上 9：15—9：30 为连续交易前的集合竞价时间。

（二）分时图的运用

分时图是股市波动的即时反映，它对投资者，特别是短线投资者或者正准备采取交易行为的长线投资者发挥着重要的作用（图 5.1）。

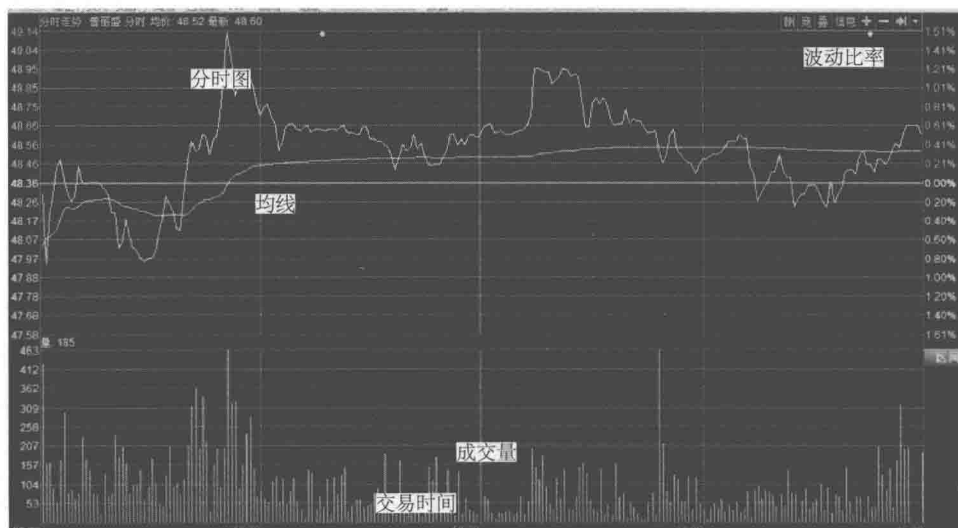


图 5.1 分时图

1. 波幅的含义

除一字板类型的涨停或跌停以外，在大多数条件下，每一只股票每天的分时图都会有一定的波幅，通常分时图是围绕着均价上下波动的。如果价格离均价上下波动太远，则往往会回归均价，这为超级短线或者做 T+0 的投资者提供了机会。同时，分时图的均价具有支撑和阻力的作用。

2. 开盘价的影响

一般来讲，分时图的开盘价对当天的走势有较大影响，而收盘价对下一个

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

交易日有较大影响。也就是说，如果当天的开盘价较低，全天易形成弱势走势；收盘价较高，下一个交易日则易走强，至少下一个交易日的开盘价易走强。

3. 个股与大盘分时图的关系

个股分时图同样会受到大盘分时图的影响，故投资者可以将个股分时图与大盘分时图相叠加，更能及时感知市场动态。

4. 成交量对价格的波动有明显的影响

如果成交量放大，且以买方动力为主，则股价易上涨；如果成交量放大，且以卖方动力为主，则股价易下跌。

5. 时间对分时图的影响

从时间上来看，分时图在下午 2:30 后对全天的交易更可能形成稳定的格局。

二、K 线图

（一）K 线图的含义

1. K 线的由来

K 线据说起源于 18 世纪日本的米市，当时日本的米商用其来表示米价的变动，因其细腻独到的标画方式而先被引入期货市场，后被引用到证券市场，成为股票技术分析的一种理论。

K 线是一条柱状的线条，由影线和实体组成。影线在实体上方的部分叫上影线，下方的部分叫下影线；实体分阳线和阴线。影线表明当天交易的最高价和最低价，而实体表明当天的开盘价和收盘价。通过 K 线图，我们能够把每日或某一周期的股票市场状况和表现完整地记录下来。股价经过一段时间的波动后，在图上即形成一种特殊区域或形态，不同的形态显示出不同的意义。K 线图具有直观、立体感强、携带信息量大的特点，蕴涵着丰富的哲学思想，能充分显示股价趋势的强弱、买卖双方力量平衡的变化。它预测后市走向较准确，是各类传播媒介、计算机实时分析系统中应用较多的技术分析手段。

2. K 线的形成

在股市中，K 线图是由分时图演变而来的。首先我们找到该日或某一周期的最高价和最低价，将其垂直地连成一条直线；然后再找出当日或某一周期的开盘和收盘价，把这两个价位连接成一个狭长的长方柱体。假如当日或某一周

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

期的收盘价较开盘价更高（即低开高收），我们便以红色来表示，这种柱体就称为“阳线”；如果当日或某一周期的收盘价较开盘价更低（即高开低收），我们则以蓝色表示，这种柱体就是“阴线”（图 5.2、图 5.3）

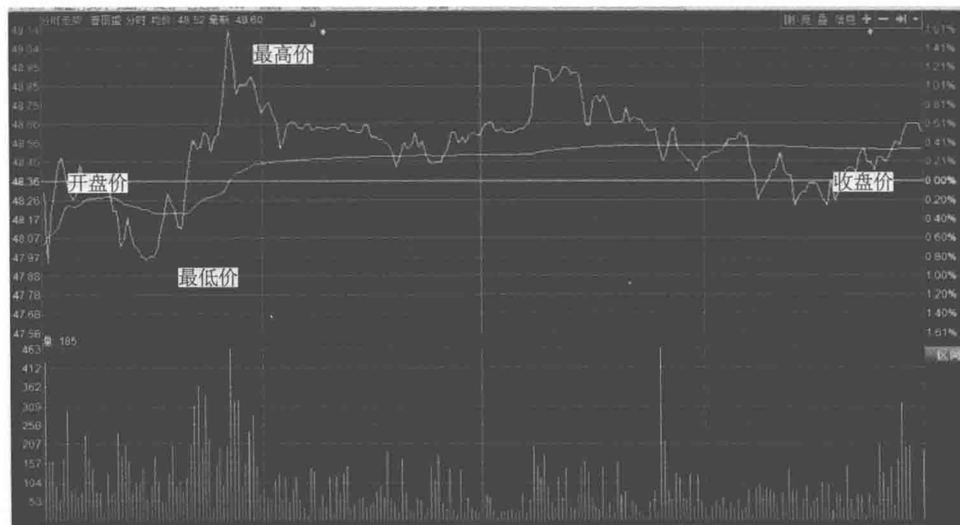


图 5.2 分时图与 K 线图的转换

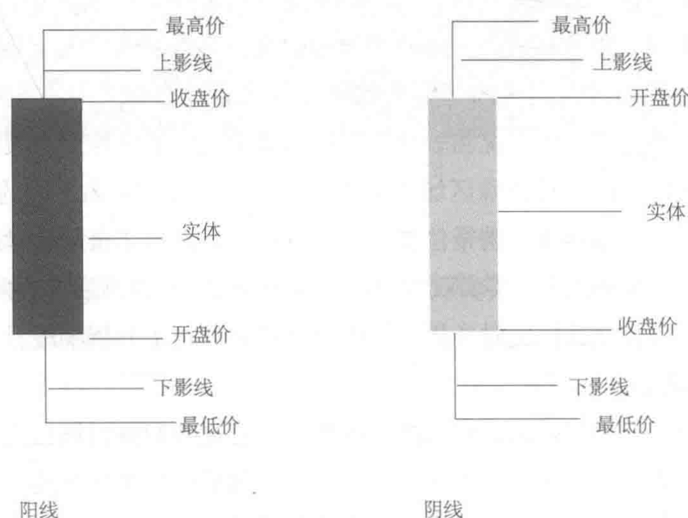


图 5.3 K 线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3. K 线的种类

根据 K 线的形成可知，K 线是由一段时期的开盘价、收盘价、最高价、最低价 4 个变量组合而成，因而形成了无数个各不相同的 K 线图。现有众多的 K 线图类型，大致可以划分为 4 种。

（1）按收盘价与开盘价谁高谁低划分

按此标准，可将 K 线图分为阳线和阴线。阳线指收盘价高于开盘价，阴线指收盘价低于开盘价。

（2）按有无影线划分

按此标准，可将 K 线图分为光头 K 线和带有影线的 K 线。光头 K 线指在开盘价、收盘价、最高价、最低价 4 个变量中，只有两个价格。即如果是阳线，则开盘价等于最低价，收盘价等于最高价；如果是阴线，则开盘价等于最高价，收盘价等于最低价。而带有影线的 K 线图，指在 4 个变量中，至少有 3 个不同的价格，包括带有上影线或者（和）带有下影线的 K 线图。

（3）按股价在交易期间有无振幅划分

按此标准，可将 K 线图分为一字板和非一字板。一字板指开盘价、收盘价、最高价、最低价 4 个变量只存在一个价格，通常表现为一字板涨停或者一字板跌停；其他的为非一字板。

（4）按时间周期划分

按此标准，可将 K 线图分为日 K 线、周 K 线、月 K 线、季 K 线、年 K 线、小时 K 线、分钟 K 线……

4. K 线的组合

K 线组合指的是由多根 K 线形成的图形，从而根据该图形来判断股市走势。K 线组合其实是单根 K 线在时间上的延长，通过组合，更能判断其稳定性和发现其趋势。其趋势通常包含上涨趋势、下跌趋势、盘整趋势。

5. K 线的意义

K 线看起来虽然只是一个冰冷的几何图形，然而背后却记录了投资者的交易轨迹，K 线中的每一个点，都体现了买卖双方斗争的状况，是人的行为的结果，是人用思维分析后的表现。在 4 个价格中，从开盘价到收盘价，表明从上一个交易期间的静止状态在通过新的交易运动的变化后，到达新的静止状态。最低价到最高价，则表明在交易期间，多空双方对价格的认可区间。由于 K 线体

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

现了人的意识，同样也体现了人的思维“惯性”，即此时上涨，是对未来看好，则未来易涨，除非涨到了末端；此时下跌，是对未来看坏，则未来易跌，除非跌到了末端。这就是通过K线图判断股市走势的意义所在。

（二）K线的运用

K线是技术分析中最常用的分析指标。弄懂K线图，熟练掌握各种K线图的意义，是掌握技术分析的关键。总体来讲，K线图体现了“强者恒强、弱者恒弱”的运行轨迹，而具体的各个K线图又体现了诸多不同。现将K线图在实战中的主要运用法则进行如下分析。

1. 一字板

不论是一字性涨停板还是跌停板，代表着多方或者空方占取绝对优势。如果是涨停，代表在涨停价位，买方有能力吸纳卖方所有的筹码，且多方在此聚集了大量的买进动力。所以，对涨停性的一字板，在当前中国股市只可以做多的背景下，以持有为主。而对于跌停板来讲，则在跌停价位，卖方力量可以压制所有的买方，且卖方在此聚集了大量的卖出动力。所以，对跌停性的一字板，投资者应该回避。

2. 光头K线

光头K线分为光头阳线和光头阴线。光头阳线指开盘价就是最低价，接着一路上涨，多方占有极大优势，最后收盘价是最高价。实体越长，即涨幅越大，后市以看多为主。相反，光头阴线指开盘价就是最高价，接着一路下跌，空方占有极大的优势，最后收盘价就是最低价。实体越长，即跌幅越大，后市以看空为主。

3. 带下影线的K线

此种K线表明最后的收盘价高于交易期间的最低价，代表多方对最低价的不认可，在最低价位置受到了支撑，下影线越长，代表多方力量越强。该种K线应结合开、收盘价分析，如果收盘价高于开盘价，则代表多方在不认可最低价的同时，易进一步向上做多；而如果收盘价低于开盘价，则代表虽然多方不认可最低价，但整体力量还是偏弱。

4. 带上影线的K线

此种K线与带下影线的K线相反，表明最后的收盘价低于交易期间的最高价，代表空方对最高价的不认可，在最高价位置形成了阻力，上影线越长，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

代表空方力量越强。该种K线仍应结合开、收盘价分析，如果收盘价高于开盘价，则代表虽然空方力量较强，但总体还是多方取胜；而如果收盘价低于开盘价，则代表空方在不认可最高价的同时，易进一步向下做空。

5. 十字星

该类K线图表明在交易期间，只存在3个价格，其中开盘价与收盘价相等。十字星分为两种：一种是上下影线较短的十字星，该类K线图表明多空双方力量均衡，对当前的价格认可度出入不大，双方暂时不能决定胜负，股市的走势一般不会改变。另一种是上下影线较长的十字星，该类K线图表明双方虽然最后打了个平手，但对该价格是有较大分歧的，随着双方斗争的进一步展开，胜负即将揭晓，股市后市易形成反转，即原来是上涨趋势，易反转向下，原来是下跌趋势，易反转向上。投资者应多留意此类K线图。

对以上的分析，有两点值得注意：一是对K线图，投资者应结合分时图分析，因为同样的K线图，有可能掩盖不一样的分时图，会误导投资者作出判断。二是对多根K线的组合图形，投资者仍可以将其组合通过开盘价、收盘价、最低价、最高价简化为一根K线分析，只是周期有所变化，并不影响分析结果。

三、移动平均线（MA）

（一）移动平均线的含义

1. 移动平均线的概念

移动平均线理论基础仍然来源于道氏理论，具体由美国投资家葛兰碧于20世纪中期提出，也是判断股市趋势的重要指标，是当今应用较为普遍的技术分析方法。由于股票价格波动无常，仅靠单一的交易周期对趋势的判断不够明显，甚至有时会对投资者形成误导，在此背景下，移动平均线则弥补了不足。该指标是在一段时期内，通过平均计算的方法，得出在该段时间平均价格的平滑轨迹，从而形成趋势的一条曲线。该条曲线更直观地体现了股市价格的变动规律，更易被投资者把握，是一个能提高操作和判断效率的投资工具。

根据选择时期的长短不一样，移动平均线可以有无数条，但结合投资者的交易习惯及证券市场本身的作息时间，常用的移动平均线有5天、10天、30天、60天、120天和225天的指标。一般来讲，5天和10天的短期移动平均线，是短线操作的参照指标；30天和60天的是中期移动平均线指标，是波动操作

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 5.4 移动平均线

者参照的指标；120 天、225 天的是长期移动平均线指标，适合长期投资者。在证券交易的软件中，一般按常用标准进行了预先设置，投资者也可以根据自己的习惯改变均线的参数，设置适合自己的移动平均线（图 5.4）。

2. 移动平均线的特点

移动平均线是通过平均价格计算而得，并包含了一定的时间周期。所以，与其他指标相比较，呈现出 5 个特点。

（1）稳定性

由于移动平均线是一个平均值，则排除了个别极大值和极小值，稳定性强。根据平均数计算公式的原则可知，时期越长，越平稳；时期越短，越陡峭。

（2）追踪趋势

由于时间是向后平移，平均值会受到新加入的股价样本影响。随着样本的不断变化，曲线随之发生变化，体现出趋势的追踪性和跟随性。

（3）滞后性

正如追踪性论述的原理，平均价格受到新样本的影响。但是，同时还受到原有样本的影响，即新样本虽然带领着未来的趋势，但是自身的力量有限，会受到牵制。如果把新样本比作“头”，老样本比作“尾”，则尾的变化要慢于头的变化，表明了移动平均线的滞后性。

（4）助涨助跌性

该特征主要是由股价本身具有的惯性决定的。由于股票交易的连续性和移动平均线价格样本的连续取值，后期的价格变动会受到前期的影响，这是由投资者的行为通过移动平均线呈现出的一种外在表现。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（5）支撑线和压力线的特性

对于分母为一段时期的移动平均线，它的稳定性已经决定了该数值要发生变化，需要新的力量打破。只有新的样本数值脱离了原有的平均值，才会对该曲线产生方向性的改变，否则，会沿着原有趋势波动。所以，原有的平均数值具备支撑和压力的作用。

（二）移动平均线的运用

①移动平均线从下降逐渐走平且略向上方抬头，而股价从移动平均线下方向上方突破，为买进信号。

②股价位于移动平均线之上运行，回档时未跌破移动平均线后又再度上升时，为买进时机。

③股价位于移动平均线之上运行，回档时跌破移动平均线，但短期移动平均线继续呈上升趋势，此时为买进时机。

④股价位于移动平均线以下运行，突然暴跌，距离移动平均线太远，极有可能向移动平均线靠近（物极必反，下跌反弹），此时为买进时机。

⑤股价位于移动平均线之上运行，连续数日大涨，离移动平均线越来越远，说明近期内购买股票者获利丰厚，随时都会产生获利回吐的卖压，应暂时卖出手中股票。

⑥移动平均线从上升逐渐走平，而股价从移动平均线上方向下跌破移动平均线，说明卖压渐重，应卖出所持股票。

⑦股价位于移动平均线下方运行，反弹时未突破移动平均线，且移动平均线跌势减缓，趋于水平后又出现下跌趋势，此时为卖出时机。

⑧股价反弹后在移动平均线上方徘徊，而移动平均线却继续下跌，宜卖出所持股票。

四、量能

（一）量能的含义

1. 量能的概念

量能指标就是在股市交易过程中产生的成交量，它体现了投资者的参与度。从日常股市操作上来看，量能指标的研究主要包括即时分时图中出现的量能和一段期间的 K 线图所对应的量能。通过动态分析成交量的变化，是反映

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

市场的交易状况，发现行业及个股热度，判断投资者的意图特别是机构和大资金投资者的意图，从而判断未来股市走势的一种方法。同时，可以通过量能识破部分主力在交易过程中出现的欺骗手段，如盘中对敲、虚假放量、虚假买卖盘等，从而免于在投资过程中遭受损失（图 5.5）。

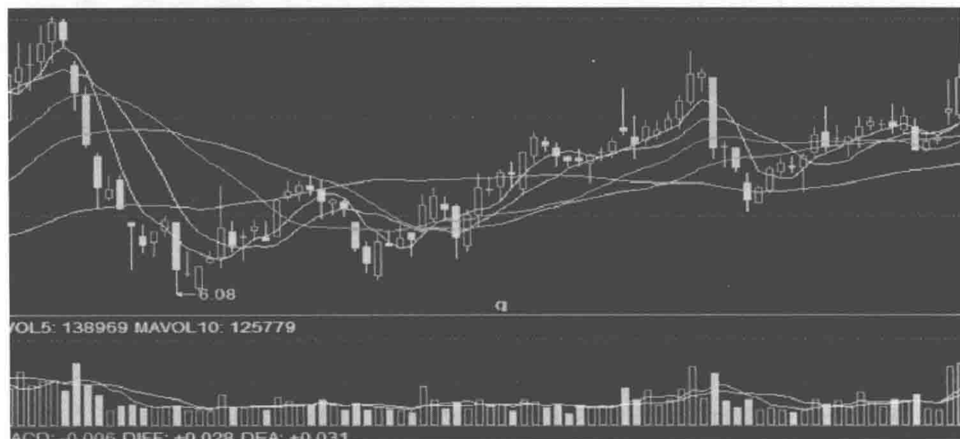


图 5.5　量能

由于在实盘操作中，投资者看到的量能背后都是由“真金白银”所形成的；又由于在股市的走势中，机构和大资金的影响力更大，背后投资者更专业。所以，通过分析这些“真金白银”的变化，则更能抓住投资的线索。

对于量能的认识，主要可以从 5 个角度入手。其一，从分时图上看，主要指一分钟的成交量，这种即时量能，主要适合短线投资者。其二，从 K 线图的成交量看，主要指通过一段时间的成交量累计观察，相对于分时图量能，K 线图的量能更具有稳定性，除了短线投资者可以使用外，更适合中期和长期投资者使用。当然，在此需要说明的是，短期、中期和长期是一个相对的概念。其三，可以通过换手率来看。换手率是一个相对的概念，指的是一定时期内交易过程中成交的股份数占流通股的比率，从相对比率来衡量量能的大小。其四，与历史量能作比较，通过与过去的成交量作对比，发现量能的变化，判断股市的波动情况。其五，注重显量能和隐量能。显量能常指的是成交的量能；隐量能指未成交，但挂单或者准备成交的量能。比如，涨停板和跌停板，虽然有时已经成交的显量能很小，而排队挂单的隐量能却十分大。

2. **量能的意义**

股市是一个资金聚集的场所，是资金博弈的地方，股市的变化，体现了供

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

求关系力量的对比。一般来讲，股票价格上涨，代表以多方提交的价格主动成交；价格下跌，代表以空方提交的价格主动成交。资金在股市里，起着重要的作用。所以，有人把股市称作“资金市”，把对股市的研究当成对资金流的研究。而量能正是成交量的另一面，二者在一定条件下可以对等。

在某一时点对应着某一价格，此时股市的多空双方处于相对均衡状态，如果要打破均衡，则需要出现新的动力。不论是上涨或者下跌，要打破均衡，通常会伴随着新的量能加入，随着时间的持续，胜负总会决出，其中一方总会败下阵来。之后，进入新的均衡，彼此又处于一个僵持的状态，不分胜负，从而开始积蓄新的力量，为下一次打破僵局作准备。如此周而复始，构成了量能与价格变化的系列组合关系。

（二）量能的运用

量能的运用就是通过量能变化去判断股市的未来走势，从而帮助投资者作出交易决策。

1. 量能与股价变动的关系

（1）量增价涨

从价格上涨的结果可知，多方主动买入动力最终要强于空方主动卖出动力；量能增加，预示着双方斗争激烈，参与度高，即使空方力度不小，但多空的力度更胜一筹，意味多方有志在必得之势。此种情况，通常后市易涨。

（2）量增价跌

从价格下跌的结果可知，空方主动卖出动力要强于多方主动买入动力；而量能增加，预示着多空双方斗争激烈，但最终空方战胜了多方，即可以理解为多方虽然备足了“弹药”，但最终仍败于空方，表明空方力量更大，对后市看空更坚决。该种情形，通常后市易跌。

（3）量跌价涨

从价格最终上涨的结果可知，多方主动买入动力强于空方主动卖出动力。但量能不大，预示着双方的参与度并不强，即使多方取得了胜利，但看好程度并不大，继续向上推动的力量受限，后市易被空方反扑。通常遇到此种情形，易出现后市上涨乏力，行情易反转。

（4）量跌价跌

从价跌的结果，可以推断出空方主动卖出的动力要强于多方主动买入的动力；而量跌，即多空双方表现疲软，空方虽战胜了多方，但表现出后劲不足，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

难以为继，易受到多方反扑。此种情形，通常后市易反转，行情可能会由跌变涨。

2. 量能与股价位置的关系

量能表现了双方的参与度，形成量能的原因多种多样，有真实意愿形成的，也有欺骗手段形成的。所以，仅看量能有时难免出错。而对于当前中国股市只能做多的情形下，一个不变的原则，则是低处买高处卖。所以，投资者在投资过程中，应将股价的位置结合其量能分析股市走势。一个完整的股市交易，买进卖出是必不可少的步骤，买进是以资金换取筹码，卖出是以筹码换取资金，从中赚取差价。所以，在低位时一般会大量买进，此时，量能会放大；在高位时会大量卖出，量能同样会放大。需注意的是，在买入或者卖出时，可能需要一段时间来完成。

五、指数平滑异同移动平均线（MACD）

（一）MACD 的含义

MACD 是大多数投资者经常运用的技术分析指标，它是基于平均线的构造原理，对收盘价进行平滑处理后的一种趋势类指标，主要由正负差（DIF）、异同平均数（DEA）、柱状图（BAR）构成。其中，DIF 是核心，DEA 是辅助。在当前大多数的交易软件中，柱状线是有颜色的，在低于 0 轴以下是绿色，高于 0 轴以上是红色；前者表示趋势向下，后者表示趋势向上；柱状线越长，动力越强（图 5.6）。

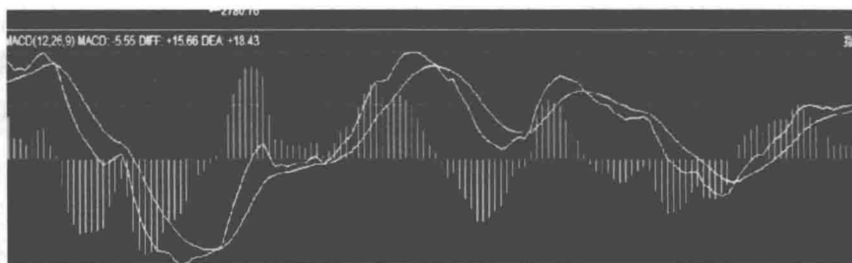


图 5.6　MACD

（二）MACD 的运用

MACD 指标是由两线一柱组合起来形成，快速线为 DIF，慢速线为 DEA，柱状图为 BAR。在实际应用中，有以下方法供投资者参考。

①当 DIF 和 BAR 均大于 0(即在图形上表示为它们处于零线以上) 并向上移动时，一般表示行情处于多头行情中，可以买入开仓或多头持仓。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

②当 DIF 和 BAR 均小于 0(即在图形上表示为它们处于零线以下)并向下移动时，一般表示行情处于空头行情中，可以卖出开仓或观望。

③当 DIF 和 BAR 均大于 0(即在图形上表示为它们处于零线以上)但都向下移动时，一般表示行情处于下跌阶段，可以卖出开仓和观望。

④当 DIF 和 BAR 均小于 0 时(即在图形上表示为它们处于零线以下)但向上移动时，一般表示行情即将上涨，可以买入开仓或多头持仓。

(三) MACD 的不足

①由于 MACD 是一项中长线指标，买进点、卖出点和最低价、最高价之间的价差较大，当行情忽上忽下幅度太小或盘整时，按照信号进场后随即又要出场，并不是一个理想的操作条件。

②一两天内涨跌幅度特别大时，MACD 会来不及反应，因为 MACD 的移动相当缓和，比起行情的移动而言有一定的时间差。所以，一旦行情迅速大幅涨跌，MACD 不会立即产生信号，此时 MACD 失效。

第三节 技术系的运用法则

如前所述，来源于道氏理论的技术分析体现了博大精深的投资理念和哲学，随着时代的发展，不断得到继承者们的发扬和完善。当前，它已经作为投资领域重要的学科之一，备受广大投资者关注。对技术系的学习，就是通过研究系列技术指标，探索股价变动的规律，对实际交易过程进行指导，从而实现提高投资者投资水平的目的。由于技术指标种类繁多，且市场变幻无穷，为了有效地将其运用在实战中，投资者需掌握 3 个原则。

一、价值研究与技术分析相结合

根据 3 个假设可知，技术分析是通过交易后所形成的图形和指标，再用其反过来推断投资者的行为，从而判断企业所表现出的股市波动趋势；而价值研究通常是通过直接判断企业的生产经营情况，从而预测企业所表现的股价走势。如果投资者从研究企业价值，再到研究该企业所表现的技术面，则称为由里及表的方法；相反，则是由表及里的方法。由于两种方法的出发点不同、思维方

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

式不同，在股市投资活动中扮演的具体作用也会存在差异。通常可以将企业价值的研究用来作为投资标的物的选择，接下来就是持续跟踪和关注；将技术分析则用来判断这些标的物是不是发出了进场和出场的信号，用来发现买、卖时点。因为二级市场中股票价格是围绕企业内在价值波动的，但有时会偏离其价值，而技术分析可以反映其偏离价值时带来的情绪波动，帮助投资者降低买进成本或者扩大获利空间。所以，在对技术指标运用时，应结合企业的价值进行分析。

二、在用各技术指标时，遵循大道至简原则

在技术系中，虽然本书只列举了少量指标进行分析，但实际上技术指标类别众多，普通投资者很难将其一一研究。在大量的指标中，大多数都是根据交易时期股票的开盘价、收盘价、最高价、最低价再结合时间周期计算而得的。在这 5 个参数中，如果不考虑时间周期，前 4 个参数在某一时刻是固定的。所以，各指标计算的结果大体一致。由于时间周期的改变，可能会出现一些偏差和背离现象。因此，投资者在技术分析过程中，不应求多、求繁，而是应该以简为主，反而能够帮助投资者作出准确的判断。

三、结合自己的交易风格，形成自己的技术体系

每个投资者在投资理念和风格上都可能不一致。所以，对技术分析的运用，也应该区别开来。例如，从交易周期来看，分为长线、波段、短线，那么参照的技术指标可能就不一样。以 K 线为例，长线可能参照月线，波段可能参照周线，而短线可能更多地关注日线。又例如，对仓位的控制不一样，在操作上也会体现出区别。有的投资者喜欢金字塔式建仓方法，他们可能随着股价上涨而加仓；同样是金字塔式的建仓，另一类投资者可能是随着股价下跌而加仓；还有很多投资者可能是一次性买进卖出。对于止损，不同的投资者也有不同的看法。有的投资者习惯于设置止损，跌到预期的价位，则割肉出局，避免进一步亏损；有的投资者则不设止损线，宁愿花较长时间去等待，也要保留筹码……风格不一而足。上述看法谈不上孰好孰坏，投资者背景不一样，知识水平存在差异，理念不尽相同，风格自然各异。但是，只要是适合自己且在长期实战中被证明是可以盈利的方法，就是最好的。所以，在技术分析中形成自己的体系，对每一个投资者都很有必要。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第六章 行为系

DILIUZHANG XINGWEIXI

行为系主要是研究相关的市场参与主体在股票市场中所体现的系列行为，并分析其对股市走势及投资的影响。如果说宏观系、行业系、企业系、技术系是通过分析研究告诉投资者“应该怎么做”，那行为系则是研究投资者“实际怎么做”，前者属于规范分析，后者属于实证分析。股市投资之所以难，不仅是因为它受到太多因素的影响，同时信息的不对称性增加了分析的难度；而且在于即使投资者理性地分析，却也通常表现出非理性的操作行为。作为人本主义的主要研究对象，理性与非理性对每一个人的发展都起着重要的作用。在哲学中，理性是指人类能够运用理智的能力，一般指人类形成概念，进行判断、分析、综合、比较，通过推理、计算等一系列逻辑思考行为，在审慎思考后，推导出结论的这种思维方式。而非理性，则指那些反对理性哲学的各种非理性思维，如情绪论、意志论、无意识、直觉论等。对每一个投资者而言，出现理性思考与非理性操作的不匹配自然无可厚非。

然而，作为股市投资中最重要的一个环节——实战操作，几乎决定了每个投资者的盈亏状况。显然，在股市投资中，分析得不好，就很难取得理想的投资回报。但是，即使分析得再好，操作出了问题，结果仍然会不理想，并且是遗憾的。有句话说“思维决定行为，行为决定习惯”，其实通过改变思维，是可以做到改变行为的，而行为的多次反复，则会养成一种习惯。所以，在股市投资过程中，赚钱盈利是一种习惯，一旦形成就会持续下去，这就是为什么赚钱的投资者老是赚钱，而亏钱的投资者总是持续亏损。基于此，本章将对投资者在股市投资过程中的行为进行分析，从而引导投资者走向投资的成功之路。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一节　行为系概述

一、行为系的含义

（一）行为学的概念

行为学原本是研究动物个体和动物社群为适应内外环境变化所作出的反应的学科，后来被运用到研究人类行为的领域。其理论基础包括人类学、社会学、心理学、伦理学、政治学、历史学、生理学、生物学等，是一门综合性学科。在股票投资过程中，行为学体现了每个投资者根据自己的投资理念、目标、原则，以及对股票专业知识的了解和认知，从而作出的在实际操作过程中所体现的具有符合自我个性特征的行为规范总和。对行为学的深入研究，是为了在投资时能够规避亏损、寻找到稳定盈利的一系列行为，再对其加以总结、提炼，从而转化为适合投资者自己的投资方法。

由于人的成长背景、知识结构、社会经历等千差万别，所以体现在投资中的行为也呈多元化特征。研究行为学并不是使其最后形成一种固定不变的行为方式，而是承认行为多元化的存在。投资者应该采取的操作行为，是本身存在盈利可能的行为，而不是杂乱无章或者随意的行为。

投资归根结底是关于人的活动，在一连串数字和几何图形的背后，体现了投资者的思想和意识形态。在互联网时代，随着证券知识的普及，信息获得渠道的逐渐公平化，对理性分析的差距变得越来越小，而非理性所呈现出来的行为分析发挥着更加重要的作用。时至今日，投资行为学已经成为金融投资的一门重要学科，受到了广大投资者的偏爱。

（二）行为学的研究对象

行为学的研究对象是指对股票市场起影响作用的一切行为主体，主要包括4种人员。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

①普通投资者，这类主体一般资金量相对较小，信息获取来源有限，专业分析技术欠佳，投资亏损比例较大。

②机构投资者，该类主体与普通投资者相对应，资金量大，且分析专业，对股市的走势有较大影响力，具体包括私募公募基金、保险公司、信托理财产品、资管计划产品、证券公司的自营盘等。

③证券监管及相关部门，主要包括证监会、交易所、证券业协会、基金业协会及相关管理部门等。

④市场中介服务机构，包括证券公司、咨询公司、培训公司、媒体及其他中介服务机构。

（三）行为学的特点

在投资领域，行为学作为一门新的学科，表现出 3 个特点。

1. 综合性

在证券市场，对于数以千万计的投资者来讲，由于行为的多样化，要对其具体加以描述无疑是困难的。且每个投资者的行为产生又是一个复杂的过程，是建立在投资者自身对人类学、社会学、心理学、伦理学、政治学、历史学、生理学、生物学等众多学科的认识或者理解基础之上的。所以，对该学科的研究，本身就要求具备强大的知识背景，需多层次、多角度地去综合理解。

2. 应用性

对于股票市场中的行为研究，有别于其他方面的理论研究，它主要体现在现实交易过程中出现的实际行为。此类行为有时不那么合乎常理，从正常思维去分析，可能说不通，但它就是存在，且实实在在地影响着市场，甚至有“怪诞行为学”这一研究领域。而研究行为学的目的，就是从实际应用中来，用到实际运用中去。

3. 动态性

随着社会的发展、科技的进步、新事物的诞生、制度的创新等，人们的认识能力在不断地扩展。在投资领域，投资者同样会将其体现在股票交易过程中，使行为方式不断地发生改变，这给行为研究带来了较大难度。比如熔断的产生，本身是为了保护投资者免受其害，最后却增加了投资者的损失程度，而在其发生之前，管理层也未能预料到。在证券市场未来的发展过程中，相信还会有难以预料的新行为产生，这体现出行为的动态性特征。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（四）行为学的研究方法

对行为学的研究，不应仅仅停留在理论和对数学公式的推导上，更重要的是实战和参与，最终形成一套正确的属于自己的投资方法。有关方法的正确性判定，没有统一的尺度，主要通过投资业绩来衡量，通常以“持续稳健盈利”作为方法优良与否的标准。现介绍 3 种方法以供参考。

1. 试错法

试错法是指通过每次的交易，将交易结果与现实股市呈现的走势进行对比，寻找到其中不足的地方，不断加以修正，最终形成一套完善的交易体系。该方法一般适合初学者，可以用较小的资金做实验。只是在实战过程中，由于采用“真金白银”进行交易，会产生一些资金成本的损失。当然，该方法也会花上投资者的一些精力和时间。这是因为方法太多，要把错的方法去掉，留下正确的方法，也是一件比较困难的事。但该方法由于是投资者自己的切身体会，故而记忆深刻，会很有效果。

2. 模仿法

模仿法是指和众多投资者经常沟通交流，寻找到投资业绩优良且能保持长期稳定盈利的投资者，向他们取经，将他们的方法复制到自己的交易过程中。此类方法会节省投资者的大量的时间和精力，使其少走弯路，因为踏着成功者的足迹会让我们事半功倍。当然，此类方法有一个转换过程，别人的不一定完全适合自己，或者不是一下子就能模仿得像，但如果长期坚持，效果会很明显地表现出来。另外，也可以和那些长期亏损的投资者沟通交流，从反面来排除其操作行为，避免自己重复走错路。

3. 指导法

指导法与模仿法有些类似，都是向成功者学习，不一样的是指导法就是拜师学艺，通过对一系列方法的训练，请成功者将方法传授给自己。该类方法效率最高，因为成功者经验丰富，能迅速发现问题并及时纠错，减少投资者在实战过程中的损失，节约其走向成功之路的时间和精力。由于很多投资者在操作过程中，不能控制住自己的手，因而此种方法也俗称“帮你捆住手”，让投资者逐步形成有节奏的惯性交易行为。当然，该种方法的前提是投资者要认可其交易风格。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

二、行为研究的内容

投资者在一个完整的交易过程中，通常会受到来自多方面的影响，而每一个因素都会左右投资者的操作行为，从而导致不一样的投资回报结果。这些因素构成了对投资者行为研究的内容，大体可以分为6类。

（一）市场噪声

金融噪声交易理论是行为金融学的重要组成部分。由于证券市场对信息的敏感性，使投资者对其价值的判断和证券本身价格的波动都会受到信息变动带来的极大影响。虽然证券所反映的企业价值本身具备一定的稳定性，即价值是先于价格的产生而客观存在的，但由于参与者众多，对价值的发现仍会由于认识的不一致而产生波动。所以，随着信息的变化无法实现价格与价值的静态均衡，并且无法判断哪些信息与价值有关，哪些信息与价值无关。于是，价格与价值之间就会出现偏差，噪声由此产生。

金融噪声交易理论较好地解释了金融市场交易中的非理性行为。由于接收到的信息实在太多，让众多的投资者反而失去了分辨能力，分不清对错，干扰了投资者的理性思考，从而作出错误的投资决策。同时，由于噪声交易的普遍存在，造成了市场价格的剧烈波动及其引起的严重后果，从而也对金融市场监管当局维护市场稳定提出了挑战。对普通投资者而言，制定投资策略时，需要把噪声交易作为一个变量来考虑。

（二）投资者心理

常言道，炒股就是炒心理。此言虽然有失偏颇，但确实反映了心态对投资起到的重要作用。一个人心理现象的动态过程包括认识过程、情感过程和意志过程，行为与心理过程的科学研究就是研究人的生理、心理状态和外部环境变化对其行为的影响。一般来讲，当事物的发生在人的预期之内，通常会表现出平静状态；而假如其结果优于预期，则会表现出兴奋，有时会显得过于自信；而结果低于预期时，往往会出现忧虑不安的紧张感。经心理学家研究指出，一个人的幸福指数与现实和预期的差距有相当大的关系，幸福指数最高的时刻表现为现实略高于预期，过分超过预期和低于预期都会给人带来负面情绪。

股市风云变化无常，投资者的资金时刻都会出现波动。出于对金钱的追求，大多数人都希望能在股市中赚取更多，而现实可能事与愿违，从而造成投资者

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的不满意，产生失落感。特别是买入股票后不涨反跌的情况，更是让投资者焦躁不安；同时，看到其他的股票上涨，又经受不住诱惑，更是增加了投资者的心理负担。这样反复受到外界环境的刺激，使得投资者的理性思考能力下降，受到情绪左右，行为就变得不理智。当然，不仅仅是亏损影响着大多数投资者的行为，即使超出预期，赚钱盈利也会让投资者变得不理智，信心膨胀同样是造成大量投资者不能长期立足于股市的重要原因。过分自信伴随着犯错的例子比比皆是，特别是资本市场，更是一招不慎、满盘皆输。

行为学对心理的研究，不仅是通过广大投资者的心理变动，判断出股市的波动及趋势变化，更应该通过大量的案例，寻找到成功投资者心理活动的共性，不断地在交易过程中修炼自己的内心。保持稳定平和的态度，方是投资者走向成熟的重要条件。

（三）风险控制

虽然每一个投资者在正式进入证券市场之前，都会被告知“股市有风险，入市须谨慎”，但大多数投资者，特别是广大散户投资者，只将提示当成一种例行公示，并没有认真地去思考其风险的内涵，他们都是奔着赚钱来的。他们不考虑自己的承受能力和后果，但在这个市场，受到伤害是不可避免的。当然，机会与风险并存，不应该遇到风险就止步不前，望而生畏；但对其风险视而不见，没有风险控制的意识，则注定将会深受打击。就像驾驶一辆没有刹车的汽车，任由其驰骋，迟早都会出事。

股市具有强大魅力的重要原因在于它的复利增长，如果能保持稳健盈利，则复利的威力被投资者们比喻为原子弹，大得惊人。相反，亏损也适用于同样的规则，即不论曾经赚取了多少，亏损为零的概率都是一样的，即 1 万元与 100 万元亏完的概率都是 100%。所以，在这个市场，走得远比走得快更重要，而走得远正好体现了风险控制的重要性，不能犯下致命的错误。

然而，大量的投资者对风险控制形成了一种错误的认识，认为亏到了一定比例割肉止损出局就是风险控制，这样的思维正是不能盈利的重要因素之一。风险控制是一种理念和意识，同时也应具备一套完整的风险控制体系，比如不要孤注一掷地搏垃圾股，前面章节提到的对担保公司的谨慎、融资融券信用杠杆不能过大、对消息股票的不盲从、分散投资股票等注意事项，都应该体现在风险控制之中。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（四）投资组合

俗话说："不要把鸡蛋放在一个篮子里。"它长期以来都是股票市场中投资者们的一句口头禅。在当前，分散投资这一方法得到了众多投资者，特别是机构投资者的青睐和推崇，被称为一种有效的投资组合策略。该方法不仅应用于股票市场，也作为资产配置的重要手段，常被用于股票、债券、衍生金融产品等。通过组合，除了能够分散风险以外，投资收益也显得更稳健，在某些条件下还可以起到套利和对冲的作用。

对于股票市场而言，信息的不对称难以避免；作为投资者，对有限的资料进行分析，难免出现判断失误。为了减少意外的发生，通过购买不同的股票标的，则可以大大降低全军覆没的可能性，这样的例子不胜枚举。同时，由于融资融券的推出，做空变成可能，通过组合投资可以做一部分的对冲，当行情由升转跌时，则可减少损失、扩大收益。即使作为普通的散户投资者，投资组合也可以通过多种方法得以实现，如通过购买不同行业、不同概念、不同公司的股票，就能实现组合投资的目的。

（五）群体行为

股票的上涨和下跌，不是一个人所致，而是一群人的交易行为所致。前面已谈到了这是一个合力，为了分析，可以简单地理解为多方和空方的力量对比所形成的一个结果，即股市中存在这种多方共性与空方共性。而多方和空方又体现了无数种类型不一的个体行为，即股市中的个性。这种个性和共性的交织，就形成了千变万化的股市交易行情。

个性向共性靠拢，是动物界的本能。随着人类社会的发展和交往的需要，人类之间的共性显得更加明显，在股市中也表现得更加淋漓尽致。他们害怕孤独，忍受不了寂寞，不喜欢冷眼，害怕风险来临时独自一人承受等现象都在股票的交易过程中得到了体现。在现实生活中这是人之常情，比如在月黑风高的夜晚，更多的人偏向于结伴而行，而不愿独自行走。

然而，在股票博弈市场中，经长期统计得出，投资者的盈亏比例仍逃不过"二八原则"，即 20% 的人赚钱，80% 的人亏钱。事实证明，采用与大多数人一样或者类似的投资方法，基本上是亏钱的，赚钱只属于少数人。所以，证明这种群体行为，在股市中并不明智。想成为其中的少数者，则需保持自己的个性，免受外界干扰，拥有独立的判断能力。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（六）主力行为

在股市中，从持有资金的大小来分，一般分为散户和机构投资者。散户人数众多，但单个资金量较小，且投资分析能力不够专业，操作杂乱无章，难以形成合力，结局以亏损为主；机构相对数量较少，但资金量大，投资能力强，大多数拥有一套完整的操作理念和系统，盈利的概率相比散户更大。

主力的操作手法种类繁多，但大体包括以下几个步骤。首先，从资金到筹码的转换过程，称为建仓。由于主力资金量相对较大，建仓会持续一段时间，但整体表现为底部区域。其次是洗盘，由于在建仓过程中吸取更多的筹码，或者是试探其他投资者的想法，通过洗盘来判断上涨的阻力。再次是拉升，即通过抬高股价来获取账面盈利的行为。拉升中同样伴随着洗盘和震荡，其目的是通过换手而抬高其他投资者的股价，为后期操作打下基础。最后是出货，即将账面盈利变为实际利润的过程。这是通过高位的诱多或者震荡，将筹码换为现金的过程，该位置一般较建仓位置有较大空间，同时股价处于高位。掌握了主力的基本步骤，可以方便投资者了解其股价运行轨迹，还可以使投资者跟随主力获取盈利、减少亏损。

三、行为分析的注意事项

作为一门新兴学科，行为分析在股票投资中呈现的意义在以上章节中已有多次论述。在此，将其在股市中的一些注意事项进行讨论，供投资者辩证地思考其作用，扬长避短、取其精华，为投资作出更为客观的判断。

（一）投资者的很多行为不合常理

在股票交易中，投资者并不是不知道低买高卖是赚钱的法则，这不是高深莫测的道理，可实际行为体现出来的却恰恰相反。我们通常可以看到，股价涨得很高的时候，买的人很多，成交量变得很大；而跌得很低的时候，反而无人问津。另外，在股票趋势形成后仅小涨一点时，原有投资者大多数会赶紧抛出；而在趋势变坏下跌时，多数投资者反而会持有，当进一步跌得很多时，投资者会割肉出局。

（二）投资者的很多行为难以固化

对于操作行为来讲，不论是专业的投资机构还是普通散户，他们的操作行

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

为都具有一定的灵活性，很难完全按事先设计好的计划去操作，而且即使事先有所计划，但事实往往证明，随后股市的走势和客观经济状况并不会按其想象的那样去变动，投资者或多或少都会表现出“见机行事”的痕迹。进一步讲，即使事先有计划，股市也按其预料波动，但换一个人来按照该计划操作，结果也可能大相径庭。因此，计划难以准确执行，即难以按某一标准固定下来。

（三）研究行为应与其他方法相结合

研究行为，特别是研究成功者的行为，对投资的帮助不言而喻。然而，仅从成功者的交易行为中，却难以看出其核心思想，会被行为本身的变动性所掩盖，搞不好会变成“画虎不成反类犬”，而研究指导行为背后的思想和投资方法，才是更值得推荐的。所以，对于行为分析，投资者不应孤立地看待，而应把它与其他分析方法结合起来，形成一个完整的系统并将其运用于交易过程中。

第二节 市场常见行为分析

如果把股市比作看不见刀光剑影的战场，一点也不为过。在这里，斗智斗勇，胜者为王、败者为寇，大浪淘沙，尽显英雄本色。这里面充满了喜怒哀乐，也弥漫着悲欢离合，有人把它看作提款机，也有人将其视为绞肉机。股市可以说是利益博弈的场所，是一面镜子，反映了投资者的全部，包括其外表和内心，投资者对它的定义不过是受到自己的行为影响而已。所以，要战胜市场，首先得战胜自己；要让镜子里的那个人看起来美，则先要把自己变得很美。换句话讲，塑造自己的过程就是投资水平提升的过程。在自我完善的过程中，古语说得好：“以铜为镜，可以正衣冠；以人为镜，可以明得失。”我们不仅要加强自我修炼，还需以他人为镜子，了解市场、了解广大的投资者，知己知彼，方能百战不殆。在众多参与者中，其行为各异，现将市场常见行为进行分析，供投资者参考。

一、贪婪与恐慌的行为

大多数情况下，贪婪的产生是因为取得了一定的成果后，由于过度自信而

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

使得欲望膨胀，产生脱离当前实际情况、不能满足的心理状态。恐慌通常指遇到不如意的事和环境，对未来的不确定性产生担忧，由于过度的担惊受怕而产生的心理反应。在股票市场，二者是性格各异的一对孪生兄弟，时常左右着行情的波动。

巴菲特曾说："当别人恐慌时要贪婪，当别人贪婪时要恐慌。"道理正在于此。这里指的别人，不是指某一个人，而是指整个市场。通常条件下，股市波动是按如下方式循环往复的：当行情低迷时，市场交易清淡，赚钱效应减小，大多数投资者卖票出场，很多股票价格拦腰截断，大多数投资者处于亏损状态。此时，报纸及其他媒体新闻一片唱空，经济崩盘论者出现，证券公司冷清，大家谈股色变，新开户的人寥寥无几，投资者一片恐慌。随着时间的推移，空方力量逐渐减弱，下跌受到支撑，经过一段时间的震荡后，多方开始入场，股价开始上涨。此时，大多数投资者仍不相信上涨行情到来，以为只是一个反弹诱多，因为他们已经深受其害，所以大多数选择观望。由于股市一般走在经济形势之前，随着经济数据的变好，股价涨到了一定的高度，大多数投资者才意识到股市行情走好，此时陆续开始进入。但是，专家此时却产生了分歧，看多、看空者都有。接下来，随着行情的上涨，进入股市的投资者越来越多，随处可以看到投资者喜悦的脸色，大家都谈论赚了多少钱。没有进场的，继续进场；进了场的、赚了钱的，进一步加仓。市场忙得不亦乐乎，专家分析师们一片看好。投资者在证券公司门前排队开户，中学生、大学生，各行各业，有的人放弃本职工作，有的人转行，投身到这个大潮之中。股市成交量放大，大部分处于账面盈利状态。此时，随着盈利的增加，许多投资者都把自己当成股神，欲望膨胀，表现出极度贪婪的状态。可没有过多久，泡沫破裂，股票开始下跌。广大投资者以为这只是一个洗盘，还会有进一步的大涨，越发贪婪。结果股市一路下跌，众多投资者被高位套牢。随着一部分人割肉，股票进一步大跌，行情又走向低迷，投资者重新进入恐慌状态，如此周而复始。从行情的波动我们可以看出，投资者的情绪也是在贪婪与恐慌之间交替。

二、追涨杀跌的行为

追涨杀跌是指投资者在股票交易过程中，股价上涨时买进而股价下跌时卖出的行为。该种行为本身是有理论依据的。如前所述，股价的波动是存在惯性

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的，强者恒强、弱者恒弱，股价随着趋势波动。然而，大多数散户投资者常喜欢追涨杀跌，最终还是出现亏钱的结果，原因何在？我们知道，股票投资重要的是把握波动的节奏，而散户只知其一，不知其二。任何一只股票，即使再强势，也不可能一直上涨，都会伴随回调和震荡。但是，大多数散户投资者一旦买进，就寄希望于快速持续上涨，一有回调，同样会心里没有底，害怕承担损失，随即卖出，或者小赚抛售，或者亏损割肉，一来二往，自然出现损失。所以，我们常说的股价随趋势波动，这里的趋势，并不是每天出现的短期趋势。在当前的股票市场，除特别强势的个股以外，我们作趋势分析时，可以适当看得较长一点，把握稳定趋势，才不会受追涨杀跌所累。

在追涨杀跌的操作过程中，还要看整体股价的位置。如果在低位，股价启动时，追涨持有，会有一段利润空间；而如果股价本身已在高位，再追涨持有，则可能会在高位套牢。也有投资者抱着做一下就离开的观念，认为高位追涨后，或许能赚上一个涨停板。对此，只能说这纯粹是一种赌徒心态，根本就不叫投资。因为在此时，风险与收益根本不成正比，这也是很多投资者失败之处。

另外，在追涨过程中，即使在低位追涨，仍有可能面临继续下跌的风险。此种情况下，投资者在进入之前，要考虑好这种潜在风险的存在，将下跌的因素罗列出来，预测最大下跌幅度和可能性，并对自己的承受力进行衡量，能否承受，如果可以，方才买进。倘若真遇下跌，则需要一定的耐心去坚持、等待，因为等待本身就是投资中必不可少的素质。尽量做到每投资一只股票都会挣钱，都能盈利。长此以往，赚钱就成为很自然的事，我们可以享受着复利的快乐。

但恰恰相反的是，大多数投资者在每次追涨失利后，一次又一次地割肉止损，不断地减少自己的资金。等一段时间回过头来看，当初卖出的股票上涨了很大的幅度，懊悔不已；更有甚者，被名不副实的止损理念所误，以为止损是帮助自己减少亏损。如果一个人在投资过程中，止损的次数过多，那亏钱几乎是肯定的。

三、寻求推荐的行为

大量的投资者询问股票业内人士最多的一句话是，能否为他们推荐一只股票。对此问题，业内人士多有为难。除了行业规范要求以外，他们也不想因为自己的推荐帮倒忙。纵观众多推荐案例，真正靠推荐赚钱的，实属少数。这其

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

中有很多原因，其一，投资风格不一样，在彼此没有深入了解的情况下，自己的风格不一定适合其他投资者。即使将一只长线牛股推荐给短线投资者，也会落下不真诚的嫌疑；相反，一只短线股，让长线投资者持有，可能亏钱后两人从此老死不相往来。其二，仓位的控制和调整同样会影响最终收益。两个投资者，持有同样的股票，由于中途的仓位变化不一样，最终结果可能相差甚远。股票市场瞬息万变，而买进后的跟踪同样重要。大多数人接受推荐后可能不了了之，结果可想而知，最终只能变得双方都有些难为情。其三，承受力不一样。人非圣贤，孰能无过，难免有失误之处。比如，推荐的股票跌幅超过预期但并无大碍，自己可能能够接受，但对方并不一定可以忍耐下跌带来的煎熬，他可能割肉在“地板”上。而随后股票反弹大涨，推荐方赚了但对方亏了，更是尴尬至极。其四，股票卖出也是一个技术活。从历来股票的波动看，通常股票的下跌速度要快于上涨速度，投资者不可能时时盯住股市，也不可能时时提醒被推荐者卖出股票，再加上投资者自己也不知道何时卖出，这是推荐后的一大难题。同时，如果提醒投资者卖出后股价继续上涨，这本身是一件再正常不过的事，但即使赚了钱对方也不一定接受。类似的问题不仅限于以上几种，但正是诸如此类的原因，造成了靠推荐股票去做投资实不可取。别人的意见作为参考尚可，但直接作为买卖的依据，则是对人对己均不利。

还有一部分投资者愿出重金或者愿以所赚利润分成的方式接受市面上的某些公司推荐，这在当前我国沿海地区一带居多，推荐方式花样百出，最终也多“赔了夫人又折兵”。另外，也不乏打听小道消息、打听内幕消息获取股票来源的。不可否认，在信息不对称的前提下，靠内幕交易操纵股市者有之，但作为普通的投资者，寄希望于此，实在是劳神费力，还得不到预想的结果，反受其害。重要的是，透露内幕消息本身就是违法行为，双方都将受到法律的制裁。

四、频繁换股的行为

常言道“长线是金，短线是银”，此句旨在说明做长线投资比做短线投资获益更大。据统计，大资金及机构投资者持有股票的时间明显超过普通散户投资者，且前者盈利水平明显强于后者。

在股市交易中，散户投资者频繁换股的行为，主要可以从几个方面去解释。其一，散户认为长线适合机构投资者，因为他们的资金量大，不易买进卖出；

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

而自己资金量小，操作较灵活，进退自如，占有一定优势。其二，散户投资者快速致富的心理需求更强烈，认为大资金赚取 10% 就能赚取很多，但自己翻倍也较少，寄希望于赚取更大的比例才能满足；而短线每天都有强势股，每天都有涨停板，自己不必去承受震荡和下跌，节约时间，增大盈利幅度。其三，散户投资者通常控制不住自己的手，把做投资当成游戏，没有完整的操作系统，操作随意性强，忍耐力差；当其他股票上涨，而自己持有的标的不涨反跌时，为了逃避下跌带来的折磨而割肉，或是经不住诱惑再持有等。如此种种，造就了普通散户投资者这一短线大军；同时，他们也占亏损者的较大比例。

推崇做长线，并不是指做短线不好，只是短线投资确实存在较大难度。首先，短线走势的不稳定性，让投资者不易把握。在众多影响因素中，很难准确地判断到短期意外事件的发生，而这些意外事件，恰恰可能影响着短期股价的大幅波动。其次，买进就涨、卖出就跌，即使是一个高手，也不可能长期保持高水平操作，而遇到买进跌时，如果割肉止损，通过复利效应可知，亏损 50% 则需赚取 100% 方能收回成本。所以，一次短线割肉可能要多次赚钱才能弥补，增加了总体盈利的难度。再次，频繁换股的短线交易，会造成大量的手续费和佣金，使得总体投资资金成本增加，从而降低了利润。最后，短线换票正如开车变道，投资者总要时常保持高度集中的精力，要不停地去分析新的标的物，造成对标的物分析深度不够，更易忽视潜在的不确定性，从而面临更大的风险。

五、止损的行为

止损俗称割肉，是指当某一投资出现的亏损达到预定数额时，及时斩仓出局，以避免形成更大的亏损，其目的就在于投资失误时把损失限定在较小的范围之内。换句话说，止损就是认错，是勇于承担责任的表现。在股市中，如果及时发现错误，确实有利于减小亏损，避免更大的损失。从理论和态度上本来无可厚非，但在具体交易过程中，止损却给投资者带来了极大的伤害。毫不夸张地说，一个投资者亏损，大多数都是因为止损行为所导致的；或者说一个投资者经常止损，多数情况下会导致亏损。道理并不难，因为如果自己不止损，即使亏损，也只是账面上浮亏，而止损了，则将账面亏损变成了现实。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

相比机构投资者，普通散户投资者止损的比例和频率更高，该行为主要受到以下几方面影响：其一，散户在买进股票之前，缺乏深思熟虑，对持股公司了解不深，随意性强。一旦买进后股价下跌，则心里没有底，会产生恐慌和害怕的心理，担心损失更大，所以，以为割肉可以减少损失。专业投资者则往往把主要的精力放在买进股票之前的研究，买进后反而变得轻松自如。其二，大多数投资者缺乏耐心和恒心，心浮气躁，一旦买进不涨，心情就变坏了。如果遇到身边人购买的股票大涨，或者自己的其他自选股上涨，就按捺不住情绪，立即割肉出局，再去追涨杀跌。由于自己技术欠缺，反复亏损、反复割肉，最后导致资金不断缩水，筹码越来越小，亏损就变成必然。还有就是投资者对资金增长的复利规划了解不够深刻，割一次肉，要赚上更大比例的钱才能弥补损失。所以，次数越多，赚回来的机会就越渺茫。

综上所述，在股票投资市场，投资者的投资水平是由自己的行为所决定的。要想取得持续盈利的投资佳绩，则需不断地去完善自己的行为，要经得起市场的检验。但只需一种行为不当，就可能满盘皆输，投资失败。鉴于此，对每一位投资者来讲，投资行为要形成一个体系，通过对市场中常见成败行为的了解，从中探索其行为背后的规律性，将行为转化为满意的投资结果。

第三节　投资大师思想摘录

他山之石，可以攻玉。任何人来到这个世界上，都是从一无所知开始的，要想取得成就，必不可少的就是学习，从书本学、从实践中学。学习最有效的办法，莫过于与成功者为伍，站在巨人的肩膀上。股票投资也不例外。本节将摘取部分投资大师的投资理念，以照亮我们继续前行的投资道路。

一、巴菲特的投资思想研究

（一）巴菲特简介

沃伦·巴菲特（Warren Buffett，1930— ），全球著名的投资家，出生于美国内布拉斯加州的奥马哈市。目前巴菲特是伯克希尔-哈撒韦公司的最大股

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

东，并担任该公司的主席及首席执行官。2006 年 6 月，巴菲特承诺将其财富的 85%，约合 375 亿美元捐献给慈善机构，交由盖茨夫妇基金会来运作。巴菲特这一大手笔的慈善捐赠，创下了美国有史以来的慈善捐赠最高纪录。2016 年 2 月 25 日，《2016 胡润全球富豪榜》发布，巴菲特仍然以 4 500 亿元人民币的身家高居第二。

1941 年，刚刚跨入 11 周岁，巴菲特便投身股海并购买了平生第一张股票。1947 年，巴菲特进入宾夕法尼亚大学攻读财务和商业管理。但他觉得教授们的空头理论不过瘾，两年后转学到内布拉斯加大学林肯分校，一年内获得了经济学学士学位。1950 年巴菲特申请哈佛大学，被拒之门外，后考入哥伦比亚大学商学院，拜师著名投资学理论学家本杰明 · 格雷厄姆。在格雷厄姆门下，巴菲特如鱼得水。格雷厄姆反对投机，主张通过分析企业的盈利情况、资产情况及未来前景等因素来评价股票，他传授给巴菲特丰富的知识和诀窍。1951 年，21 周岁的巴菲特获得了哥伦比亚大学经济学硕士学位。学成毕业的时候，他获得最高分“A+”。

1957 年，巴菲特成立非约束性的巴菲特投资俱乐部，掌管的资金达到 30 万美元，年末则升至 50 万美元。1962 年，巴菲特合伙人公司的资本达到了 720 万美元，其中有 100 万美元是属于巴菲特个人的。当时他将几个合伙人企业合并成一个巴菲特合伙人有限公司，最小投资额扩大到 10 万美元，其情况有点像中国的私募基金或私人投资公司。1964 年，巴菲特的个人财富达到 400 万美元，而此时他掌管的资金已高达 2 200 万美元。1967 年 10 月，巴菲特掌管的资金达到 6 500 万美元。1968 年，巴菲特公司的股票取得了它历史上最好的成绩：增长了 46%，而道琼斯指数才增长了 9%。随后，巴菲特掌管的资金上升至 1 亿零 400 万美元，其中属于巴菲特的就有 2 500 万美元。1968 年 5 月，当股市一路凯歌的时候，巴菲特却通知合伙人，他要隐退了。随后，他逐渐清算了巴菲特合伙人公司的股票。1969 年 6 月，股市直下，渐渐演变成了股灾。到 1970 年 5 月，每种股票都要比上年年初下降 50% 甚至更多。1970—1974 年，美国股市就像泄了气的皮球，没有一丝生气，持续的通货膨胀和低增长使美国经济进入了滞涨时期。然而，一度失落的巴菲特却暗自欣喜异常，因为他看到了财源即将滚滚而来——他发现了太多的便宜股票。1972 年，巴菲特又盯上了报刊业，因为他发现拥有一家名牌报刊，就好似拥有一座收费桥梁，任何过

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

客都必须留下“买路钱”。1973年开始，他偷偷地在股市上蚕食《波士顿环球》和《华盛顿邮报》，他的介入使《华盛顿邮报》利润大增，每年利润平均增长35%。10年之后，巴菲特投入的1 000万美元升值为2亿美元。1980年，他用1.2亿美元，以每股10.96美元的单价，买进可口可乐7%的股份。到1985年，可口可乐改变了经营策略，开始抽回资金投入饮料生产，其股票单价已涨至51.5美元，翻了5倍；至于巴菲特赚了多少，其数目可以让全世界的投资家咋舌。1992年，巴菲特以74美元一股的价格购下435万股美国高技术国防工业公司——通用动力公司的股票。到当年年底，股价上升到113美元，巴菲特在半年前拥有的32 200万美元的股票已值49 100万美元了。1994年年底，巴菲特的企业发展成拥有230亿美元的伯克希尔工业王国，它早已不再是一家纺纱厂，而变成巴菲特庞大的投资金融集团。1965—1998年，巴菲特的股票平均每年增值20.2%，高出道琼斯指数10.1个百分点。如果谁在1965年投资巴菲特的公司1万美元的话，到1998年，他就可得到433万美元的回报，也就是说，谁若在33年前选择了巴菲特，谁就坐上了发财的火箭。自2000年开始，巴菲特通过网上拍卖的方式，为格莱德基金会募款。此次拍卖以底价5万美元起拍，以获得与巴菲特共进晚餐的机会。2006年6月，巴菲特宣布将1 000万股左右的伯克希尔·哈撒韦公司B股捐赠给比尔与美琳达·盖茨基金会的计划，这是美国有史以来最大的一笔慈善捐款。2007年3月1日晚间，巴菲特麾下的投资旗舰公司——伯克希尔·哈撒韦公司公布了其2006年财政年度的业绩。该数据显示，得益于飓风爽约，公司主营的保险业务获利颇丰，伯克希尔公司2006年的利润增长了29.2%，盈利达110.2亿美元（高于2005年同期的85.3亿美元）；每股盈利7 144美元（2005年为5 338美元）。1965—2006年的42年间，伯克希尔公司净资产的年均增长率达21.46%。

（二）巴菲特的投资思想

巴菲特倡导的价值投资理念风靡世界，有关他的思想被写成众多的书籍出版，受到广大投资者的追捧。事实上，价值投资并不复杂，但真正能够做到并长期坚持其理念的人并不多。在他看来，这个市场并不是完全有效率的，通过学习和认识，是可以打败市场里的多数人，从而取得额外收益的。现简述其具体思想精髓如下。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1. 精于选择

精于选择主要是指在对股票投资标的进行选择时，应重点关注公司本身拥有的价值。巴菲特认为，一个公司如果在未来有发展前景及能见度、具有较强的管理能力、经营者值得信赖且具有内在价值，才值得投资，应把每次投资的股票都当作一桩生意来做。他认为，世界上最笨的事情就是看到股价上扬就决定要投资一只股票。他告诫投资者不要以价格来决定是否购买股票，而是要取决于这个企业的价值。“如果你是池塘里的一只鸭子，由于暴雨的缘故水面上升，你开始在水的世界之中上浮，此时你却以为上浮的是你自己，而不是池塘。”在判断一家企业的价值时，应该一半靠科学研究，一半靠艺术上的灵感。他说，在购买价格上，要用投资者能够承受的价格去买进，“花 4 毛钱买价值 1 元钱的东西”正是其推崇的在低估时买进。但他并不要求等到股价跌到谷底才进场，只要自己买到的股价比它真正的价值低就可以了，因为准确地判断最低价几乎是无人能够实现的。大多数投资人在交易过程中都不理性，而赚钱的恰恰是少数人。所以，买股票的时机应该与大多数的投资人想法相反，大多数人还未注意到股市走好时才是真正适合投资股票的时机，要在别人贪婪时恐慌、别人恐慌时贪婪。

巴菲特认为，一个过热的股市就像一名企业的扒手，而如果一些绩优企业因市场逆转、股价不合理而股价下跌时，大好的投资机会即将来临。在股票交易过程中，他强调自己动脑，保持独立思考，不受外界干扰，成功的投资在本质上是内在的独立自主思考的结果。他曾笑谈说，永远不要问理发师你是否需要理发！“我总是吃惊于那么多高智商的人也会没有头脑地模仿。”他还说，如果我们必须借助穆迪或史坦普的信用评分来决定投资与否，不如将钱交给这两家公司操作算了。所以，巴菲特主张“精于选择”的前提是要自身保持理智，他认为这也是投资股票最基本的要求。

2. 长期持有

巴菲特还认为，假如一家公司表现得很好，它的股价绝对不会长期低位的，即使受到市场情绪的影响，股价在短时间内低于其内在价值，但终究会回归价值，并随着公司自身的发展而上涨。他曾说过：“若你不打算持有某只股票达 10 年，则 10 分钟也不要持有。我最喜欢的持股时间是永远！”他说，在股市交易中，短期而言，股市是一个投票机器；长期而言，股市则是一个体重计。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

我们在买股票时，应该假设从明天开始股市要休市 3 ~ 5 年。他认为，要短期判断股市的走势，莫若赌博猜大小，百分之五十的对错概率各占一半。但如果长期持有，则更具有确定性，只要公司未来发展向好，股价上涨就是指日可待的事情。那些自认为对市场震荡起伏敏感而杀进杀出的投资人，反而不如以不变应万变的投资人更易赚钱。如果投资者认为可以靠经常进出股市而致富的话，巴菲特不愿意和其合伙做生意，但希望成为他的股票经纪人。因为，短线不断地进出，会增加其佣金费用，提高经纪人的收入；但对投资者来说，会不断地提升成本，从而浪费本金。耐得住时间考验才是最有效的投资方法，能让人赚到大钱的不是判断能力，而是拥有耐心等待的功夫。那么在股票市场中，如果投资者长期持有的态度坚决，则短期波动将变得毫无意义。唯一能被三振出局的是不断地抢高杀低、耗损资金。如果投资者试图不断地跟着风向转，那他将永远跑不过风的速度，也就不可能在这个市场中发财。

同时，长期持有也是规避风险最有效的方法。巴菲特认为，投资股票的第一原则是不要赔钱；第二原则是永远不要忘记第一条。“在投资过程中，我们不必持有太多的股票，那样会耗费我们有限的精力，而应该重点关注自己看好的，并集中持有，这会让我们更深入地了解其公司，反而会降低风险。”他认为，风险，并不是来自于股价的波动，而是来自于自己不知道自己在做什么。股市短期变幻无常，时常左右投资者的神经；而长期持有，则股价会向公司的内在价值靠近，使自己的投资目的更加明确。如果有人因长期持有后仍亏损累累，则可能是因为没有选择到好的上市公司，或者自己连那个上市公司是干什么的都不清楚，需要在研究公司上加强学习。

为了能够坚持长期持有，巴菲特强调投资者要耐得住寂寞、受得住诱惑，要对自己充满信心。他曾说：“我从来不曾有过自我怀疑，从来不曾灰心过，我始终知道我会富有。”而事实已经证明了一切。

3. 工作及生活理念

伟大的投资思想与生活理念是密不可分的，巴菲特也不例外。他的一些生活理念仍值得我们深入研究，从中寻找到其宝贵的思想来源。他认为，要投资成功，就要拼命阅读，不但读有兴趣购入的公司的资料，也要阅读其他竞争者的资料。他特别钟情于读成功者的传记，认为那才是思想的源泉。他建议所有的人：在生活中，如果能正确地选择了英雄，则是幸运的，所以应尽可能地挑

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

选出几个英雄来学习。作为慈善家的他，金钱观也是值得我们推崇的。他认为，金钱并不是很重要的东西，至少它买不到健康与友情。他对投资的认知不仅停留在赚钱层面上，对他来说，投资既是一种运动，也是一种娱乐。

尽管如此富有，但巴菲特对待工作的态度，不得不让更多人钦佩。他认为，每个人都应养成良好的习惯。他曾经说道，习惯的链条在重到断裂之前，总是轻到难以察觉！他把每天早上去办公室，当成正要去教堂、去画壁画一样的虔诚！曾经有哈佛的一些大学生问他，该去为谁工作？他回答，去为那个你最仰慕的人工作。两周后，他接到一个来自该校教务长的电话，问他对孩子们说了些什么，他们都成了自我雇佣者。他在一次演讲中讲道："吸引我从事工作的原因之一是，它可以让我过我自己想过的生活。"正如哲学家们常说，做我们所喜欢的，然后成功就会随之而来。

巴菲特说道："我不是最受欢迎的，但也不是最令人讨厌的人，我哪一种人都不属于。而正直、勤奋、活力是必须具备的，如果你不拥有第一个品质，其余两个将毁灭你。对此你要深思，这一点千真万确。"他认为，要赢得好的声誉需要 20 年，而要毁掉它 5 分钟就够了。如果明白了这一点，做起事来就会有所不同。

二、索罗斯的投资思想研究

（一）索罗斯简介

乔治·索罗斯，本名捷尔吉·施瓦茨，是匈牙利出生的美国籍犹太裔商人。他是索罗斯基金管理公司和开放社会研究所主席，也是美国外交事务委员会董事会前成员。他以在美国募集大量资金试图阻止乔治·布什再次当选总统而闻名。

1930 年 8 月 12 日，索罗斯出生于匈牙利一个犹太人律师家庭。第二次世界大战期间，全家因受纳粹迫害而隐姓埋名，四处流浪。1944 年德国入侵匈牙利时，他的父亲为家人买到了伪造的身份证并出钱为他们找到了一个藏身之地，从而使他们幸免于难。1947 年，他在英国定居，进入伦敦经济学院学习哲学，受到波普尔思想的影响。1952 年，他毕业于伦敦政治经济学院，之后在伦敦和纽约华尔街谋职。1956 年，他移居美国。1969 年，索罗斯和合作伙伴吉姆·罗杰斯成立了一个为商品、货币、股票、债券和精密金融仪器等筹集

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

投机资金的“量子基金会”。1984 年，他在匈牙利建立了第一个东欧基金会，又于 1987 年建立了苏联索罗斯基金会。1987—1988 年，索罗斯曾任美国参议院银行委员会首席经济学家。1989 年，他从日常交易中引退，只有在采取重大的金融投资行动时才积极参与。1992 年 9 月，欧洲货币危机期间，他卖空英镑，扰乱了英格兰银行的正常业务，从中获取了 20 亿美元的利润。1997 年 7 月，泰铢大幅贬值，他用数以十亿美元的资金作为赌注来对付泰铢，从而给泰国货币危机火上浇油，引起东南亚金融危机。1998 年 8 月，索罗斯联手多家巨型国际金融机构冲击香港汇市、股市和期市，以惨败告终。2000 年，索罗斯把更多资金交托组合经理管理。2007 年，美国次贷危机加速恶化，索罗斯回巢坐镇，同年量子基金回报达 32%，2008 年再赚得 8% 回报，跑赢整体基金业平均跌 19% 的颓势。2011 年，他在《福布斯》全球富豪榜占第 46 位，身家达 145 亿美元。2011 年 7 月 27 日，乔治 · 索罗斯宣布结束 40 多年的对冲基金经理生涯，其掌管的总额为 255 亿美元的基金管理公司也将向外部投资者返还资金。于是，他退还了所有客户资金，并专心打理自己的家族基金。2012 年，索罗斯做空日元，至少赚取了 10 亿美元。2015 年 1 月 22 日，索罗斯在达沃斯经济论坛晚宴上宣布终极退休，以后不再管理投资，而是全力推动慈善事业。

（二）索罗斯的投资思想

被称为天使与恶魔化身的索罗斯，在金融市场，即使提到他的名字，也会令多数投资者闻风丧胆，特别是那场横扫东南亚的金融灾难，至今仍会让人记忆犹新。神出鬼没地在资本市场游走，暴风骤雨般的投资风格，更是震撼着广大投资者的心灵。尽管人们对索罗斯怀着畏惧之心，但他的投资思想仍吸引着无数金融领域的仁人志士，他们对之趋之若鹜。研究索罗斯的投资思想，不仅可以回顾曾经那段骇人听闻的历史，更是对未来投资之路的最好借鉴。现将其系列投资思想作如下总结。

1. 市场观念

在索罗斯眼里，没有规律就是投资的最好规律，以不变应万变才是金融领域的制胜法宝。对于股票市场，他认为是极不理性的，存在偏见，“羊群效应”影响着股市的波动，即投资者经常受到多数人影响，从而跟从大众的思想或行为，自己并不会思考事件的意义所在。正如羊群一样，这是一种很散乱的组织，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

平时在一起也是盲目地左冲右撞，但一旦有一只领头羊动起来，其他的羊也会不假思索地一哄而上，全然不顾前面可能有狼或者不远处有更好的草。这种从众心理很容易导致投资者的盲从行为，而盲从往往会让人陷入骗局。市场正是受和投资者这样的互动影响而发生着变化。开始，这种不理性的推动力可能很小，对市场的影响力也尚小。但随着力量的聚集，这样的偏见将成为主导，从而决定着市场的变化。这样的相互关系也称为“反射性”原理。

在索罗斯看来，基本面不能决定股市的波动，股价的走势是由投资者，特别是大资金投资者交易行为所推动的。当投资者预判后，作出交易决策，如果认为要涨，就会大力买进。由于其他人的从众心理，大资金投资者会带动更多人买进，从而会加速和推动股价进一步大涨，拉动股价达到峰值；如果投资者根据预判认为股价会下跌，在类似领头羊的投资者卖出后，会带动更多的投资者卖出，从而让股市快速下跌，直至崩盘。事实上，股票的内在价值并不真的体现为快速波动的价格，这种价格只是市场上这种风吹草动所引起的贪婪和恐慌心理，从而带动投资者不理性的行为所导致的结果。

从众多股票的价格波动中可以看出，股价的走势大致一致，只有极个别或者少数股票才会呈现不一样的行情。所以，索罗斯认为，应该重大势和大盘，而轻个股。当牛市来临时，大多数股票无缘无故地上涨；而面临熊市时，普遍都会呈现下跌的状况。基于此，他认为分析个股的意义并不大。股票市场，本身就是一个无效市场，存在诸多缺陷，对于投资者来讲，明白了这样的缺陷，才可能抓住更多的投资机会。同时，索罗斯非常注重对“游戏规则”的研究。他认为，规则的改变，会对市场形成新的影响，蕴含着新的机会。

2. 投资风格

对索罗斯来讲，市场没有严格的原则或规律可循，所以他也从不进行预测，只凭直觉及进攻策略来执行。在市场机会临近时，他会主动出击引导市场。在将要大起的市场中投入巨额资本引诱投资者一并狂热买进，从而进一步带动市场价格上扬，直至价格走向疯狂。在市场行情将崩溃之时，他又带头抛售做空，基于市场已在顶峰，脆弱而不堪一击，故任何风吹草动都可以引起恐慌性抛售，从而进一步加剧下跌幅度，直至崩盘。他则在涨跌的转折处进出以赚取投机差价。他认为，炒股规律就像动物世界的丛林法则，耐心地等待时机出现、专门攻击弱者，进攻时需狠且全力而为，这些做法往往能够百发百中。任何人都有弱点，同样，任何经济体系也都有弱点，这些弱点常常是最容易摧毁的软肋。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

索罗斯认为，股票市场运作的基础不是逻辑层面，而是基于群体本能的心理层面。金融市场易引起混乱，股市中的供求关系是可以被操纵的，从而导致价格剧烈波动，故要善于运用市场的过度反应。他曾这样讲："当有机会获利时，千万不要畏缩不前。当你对一笔交易有把握时，给对方致命一击，即做对还不够，要将对做到极致。"

3. 风险意识

索罗斯在投资过程中，认为风险是客观存在的，但主要是来自于自身的操作。他曾说道："投资本身没有风险，失控的投资才有风险。"对于他的风险观，可以从 3 个方面去理解。

（1）风险来临之前的防患于未然

他认为，不知道未来会发生什么并不可怕，可怕的是如果发生了，却不知道该如何应对，即最大的风险在于事先未对风险的承受能力进行估计和准备。在他看来，对杠杆交易应保持谨慎，虽然杠杆可以扩大盈利，但一旦出现错误将会损失惨重。如果操作过量，即使对市场判断正确，仍会一败涂地。

（2）风险发生后的应对之策

当事情不如意而导致风险来临时，索罗斯主张"保命"是第一考虑，先要生存下来，再寻求赚钱的机会。具体体现在操作过程中，就是索罗斯很擅长于绝处求生，发现错误时趁早平仓，及时撤退，以避免更大损失。他认为，出错并不重要，重要的在于正确时获取了多大利润和错误时亏损了多少。永远不要孤注一掷，因为市场走势并不必须反映市场的本质，而是反映投资人对市场的预期，"也许派对已经结束，却依然有人翩翩起舞"。他认为，承担风险本身无可厚非，但那种孤注一掷的赌博式冒险则应该及时制止。虽然犯错误不是什么光彩的事情，但这毕竟是游戏的一部分。因此，他在投资一开始就常常假设自己建立的投资仓位可能有错并提高警觉，如此一来，他就能比大多数人更及时地发现和矫正错误。同时，他常常通过在多头和空头两面下注，将投资中的风险资产组成多样化，从而在一定程度上规避风险。

（3）对因失误而产生风险的态度

索罗斯曾这样讲道："人们认为我不会出错，这完全是一种误解。坦率地说，对任何事情，我和其他人犯同样多的错误。不过，我的超人之处在于我能认识自己的错误，这便是成功的秘密。承认错误是件值得骄傲的事情。我能承认错误，这是我与他人和谐共事的基础。犯错误并没有什么好羞耻的，只有知

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

错不改才是耻辱。”

4. 人生理念

向来，每位投资大师都有一段不平凡的人生，且大多数投资大师的投资智慧都来源于生活。索罗斯的童年可谓顺风顺水，使他成为天之骄子，让人羡慕。而随着纳粹对布达佩斯的侵略，他的生活秩序被打破，开始逃亡，在生死危难中学会了生存的技巧，提炼出了不要害怕冒险、冒险时不要押上全部家当的投资哲学理念。他认为，生命总是迸发于混乱的边缘，而在混乱的状况中生存恰恰是他最擅长的。

在对待金钱财富上，索罗斯认为他对赚取很多钱没有兴趣，只是用操作来证明他的哲学思想对不对而已。在资本市场获利，回报率只是一个符号，而构成这个符号的不只是智慧和实力，更重要的是勇气和信心。很多年他都拒绝把投资作为职业，认为它仅是达到目的的手段，因为他不想仅仅是一名富翁，他希望政府听到他的声音。

索罗斯是一个名副其实的社会活动家，他在美国以募集大量资金试图阻止乔治·布什再次当选总统而闻名。

他曾公开说道，他不愿意花很多时间和股票市场的人们在一起，他觉得他们令人讨厌，而和知识分子在一起比和商人在一起感觉要舒服得多。他不认为自己是一名商人，而把自己定义为一位名副其实的评论家、一名世界上薪水最高的评论家。“如果作为一个市场参与者，关心的是追求利润的最大化，那作为一个公民，我关心的则是社会价值，即人类和平、思想自由和社会正义。”索罗斯如是说。

三、彼得·林奇的投资思想

（一）彼得·林奇简介

彼得·林奇(Peter Lynch)是一位卓越的股票投资家和证券投资基金经理，美国最有名的《时代》周刊称他为第一理财家，《幸福》杂志则称誉他是股票领域的一位超级投资巨星。1944 年 1 月 19 日，彼得·林奇出生于美国波士顿一个富裕的家庭里。父亲曾经是波士顿学院的一个数学教授，后来放弃教职，成为约翰·汉考克公司的高级审计师。但不幸的是，在林奇 10 岁那年，父亲因病去世，全家的生活开始陷入困境。为了省钱，全家人节衣缩食，林奇也从私立学校转到了公立学校，而且开始了半工半读的生活。11 岁的他在高尔夫

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

球场找了份球童的工作。这份工作应该说是再理想不过了，因为球童工作一个下午比报童工作一周挣的还多。高尔夫球场一直是风云人物、名流巨贾的聚集之地，与其他球童不同的是，林奇不仅捡球，还注意学习。从高尔夫俱乐部的成员口中，他接受了股票市场的早期教育，知道了不同的投资观点。每次他跟随球手打完一轮球，就相当于上了一堂关于股票问题的免费教育课。

彼得·林奇于 1965 年本科毕业于波士顿学院，所修专业为历史、心理学和哲学。之后他又于 1968 年毕业于宾夕法尼亚大学沃顿商学院，成为一名工商管理硕士。1969 年进入富达管理研究公司成为研究员，1977 年成为麦哲伦基金的基金经理人，1990 年 5 月主动辞去基金经理人的职务。期间，麦哲伦基金管理的资产由 2 000 万美元成长至 140 亿美元，基金投资人超过 100 万人，成为富达的旗舰基金，并且是当时全球资产管理金额最大的基金，其投资绩效也名列第一。在彼得·林奇出任麦哲伦基金的基金经理人的 13 年间，基金的年平均复利报酬率达 29%。

他把整个投资提升到一个新的境界，让投资变成了一种艺术，而且紧紧地抓住全国每一个投资人和储蓄者的注意力；同时，他也获得了极高的名誉和极大的财富。彼得·林奇在投资经营中，也认识到了自己的不凡，并以股票天使自居。投资大师纽伯格认为，巴菲特和林奇是现代社会最伟大的两位投资家，连同索罗斯一起，他想用“天才”这个词形容他们。但是，如果让他选择谁是最完美无缺的，他曾说他只会选择彼得·林奇。

（二）彼得·林奇的投资思想

1. 投资意识

对彼得·林奇来说，投资是件愉快的事，但前提是得作好准备，否则，风险随时会至。在股票市场，他认为每个人都可以赚钱，都可以战胜专家，靠常识投资就是一种不错的思考方式。从生活中寻找机会，也使他经常发现了一些好的投资标的。在他眼里，投资并不是一门科学，而是一门艺术，历史和哲学在投资过程中显然比统计学和数学更重要。尽管他曾就读于沃顿商学院，但他仍认为按商学院教授的理论交易是赚不到钱的，要保持独立的思考能力，也不要相信那些高谈阔论的评论专家，而应该坚信自己的分析判断；不要寄希望于通过技术分析去预测股市，股市的背后是企业，应把更多的精力集中在调研上，去真正接触和了解一家公司，去研究公司的经营情况和财务报表。在对公司的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

判断上，彼得·林奇认为，任何一家公司都值得投资，关键是现在的价格与公司的价值是否匹配。“找到一家好的公司，只是投资成功的一半，如何以合理的价格买进，是成功的另一半。”他这样说道。也许公司的价值与价格会不一致，但经过数月或者数年，其业绩终会与股价相关。所以，如果用低于价值的股价买进并保持耐心持有，一定会赚钱，甚至取得数倍的收益。同样，任何行业也都值得投资，哪怕是夕阳行业，其中都会有值得投资的公司，都会存在价格与价值出现不对等的情况。因此，要把眼光放在投资企业上，而不是投机股市。他认为，只要有利可图就可以了，在价格低于价值时买进，价格一旦超过价值就卖出。另外，彼得·林奇也非常关注市场情绪，认为“鸡尾酒会理论”是判断市场的一种很好的方式，即在酒会上大家都在谈论股票时，往往股票已经到顶，是该抛出的时候；如果在酒会上大家对股票避而不谈，则是介入的良好时机。

2. 投资风格

彼得·林奇非常认同巴菲特的投资理念，所以在风格上，有巴菲特尊崇的“精于选择，长期持有”的影子；但同时，他对交易的价格又很是在意。他认为，选择正确的时机尤其重要，再好的公司，介入点不合适，仍存在较大的风险。同时，在对标的物的选择上，他也有自己的看法，主要表现在以下几方面：其一，他不喜欢业务多元化的公司，业务简单的公司更好，其对经营更专注。其二，偏爱于中小型成长中的公司，认为该类公司发展前景更大，除非公司的扩张已经到头了。其三，对身边的公司更关注，因为对此更熟悉和更能了解情况；同时，推崇“纤毫小事中觅先机”，认为机会蕴藏在生活之中。其四，对公司经营情况不了解的不投，对其财务报表不了解的不投，对中小类型的公司而言，如果没有利润的不投。其五，认为在投资过程中应具备耐心，因为板块是轮动的，某一天终究会轮动到自己所持有的这一板块上来，应特别关注那些现在表现最差的板块，因为如果出现反弹，此类板块机会更大。其六，他把愿意持有的投资标的公司分为成长类、低估类、绩优类、事件类 4 种，认为以上 4 类公司更具有赚钱的可能性。

3. 工作及生活态度

投资大师纽伯格曾说：“他的人品可称第一，他就像希腊神话中的大力神，在华尔街是个神级人物。还有一点让我钦佩的是，他知道什么时候退出，回归

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

家庭。”可以说，彼得·林奇的成功，是方方面面的。对于工作，他是超级勤奋的。据相关资料介绍，他每天 6：15 到办公室，晚上 7：15 回家，每周工作近 80 小时。即使在每天中午吃饭的时间，他也会研究一家公司。在他退休之前，只度过两个长假，其中一个是去日本，用 5 天的时间考察当地公司，然后去曼谷观光；另外一次是去英国，用 3 天时间调查公司。关于家庭，尽管他忙于工作，却从他的离职演说中透露出对家的眷念。他曾说道：“尽管我乐意从事这份工作，但是我同时也失去了待在家里看着孩子们成长的机会。孩子们长得真快，一周一个样，几乎每个周末都需要他们向我自我介绍，我才能认出他们来。我为孩子们做了成长记录簿，记了一大堆有纪念意义的记录……”从其言语中无不透露出对家庭的热爱。对于社会而言，彼得·林奇是一个慈善家。在退休后，除了将精力用来陪同家人以外，他也没有闲着，积极地投入波士顿地区的天主教学校教育事业，并到处募集资金，让清寒子弟也能接受私立学校的教育。

四、杰西·利物莫的投资思想

（一）杰西·利物莫简介

杰西·利物莫（Jesse Livermore）生于 1877 年 7 月 26 日，逝于 1940 年 11 月 27 日，是投机行业里的传奇人才。他充满了神秘的气息，有“华尔街大熊”与“独狼”之称，他的一生是交易的经典，是历史上伟大的“投机之王”。

在孩童时代，利物莫的快速理解力和远超常人的数学天赋就引人注目。在他 13 岁时，他的父亲对他说，上学对农夫来说是无用的。14 岁时，他的父亲把他从学校带走从事农活，这使利物莫遭到了打击。但是，他的母亲私下里支持他，14 岁那年，他带着口袋里仅有的 5 美元离开了父母。他搬到了波士顿，在那儿找到了第一份工作，在当地一家公司做抄黑板的差事。他对自己记下的数据的意义很感兴趣，在数据专栏里寻找样本。一个月后，他刚满 15 岁，就用午休的时间在 Bucket Shops（附近的一个股票交易场所）进行投机交易。当他的上司知道后，与他谈话，威胁他如果不放弃的话就炒他鱿鱼。利物莫选择了离开，但他很高兴，结束了时间很短的首份工作。

后来，利物莫在这家股票交易所赚钱维生。16 岁时他赚了 1 000 美元，对他这样的年龄来说这是一笔不小的收入。他一个人工作，不对任何人说他做什么，也没有搭档。他很成功，被人们称为“神奇男孩”“投机男孩”。后来他

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

赚了 1 万美元，开始去华尔街冒险，但最终失败了。他只能向朋友借了 1 000 美元，再次在先前那家交易所寻找到了机会。1899 年，利物莫 22 岁时，他带着 1 万美元的起始资金再次开始了华尔街的冒险。1901 年他从牛市中赢得了巨大的利润——5 万美元并开始做空。尽管他判断对了市场的方向，但糟糕的操作毁掉了他的计划，他再次输光了，只好又到 Bucket Shops 寻找机会。当他再次凑够了足够的资金后，又回到了华尔街。他改良了操作系统，特别研究失败者的态度，因为他不想再次成为失败者。最终，他成功了。1906 年年初，29 岁的他做空 Union Pacific 的股票。1906 年 4 月 18 日旧金山发生大地震，Union Pacific 的股票 3 天后像石头般下落，他获得了 25 万美元的利润。

1907 年秋，30 岁时的利物莫已经有了 100 万美元，在那时已是传奇。31 岁时他的成就、力量达到了暂时的高峰，他掌握着像摩根那样的力量，接下来又获得了 300 万美元的利润。但是，好景不长。同一年他遇到了佩希·托马斯——棉花大王，这给他带来了厄运。尽管他原则上拒绝和别人合作，但最终还是被托马斯拉下了水。他渐渐扔掉了多年来获得的经验，在这次冒险中越陷越深，这一次赔上了 300 万美元。当他试图尽快赢回他的损失时，又犯下了一个错误，最终反而背上了 100 万美元的债务。

几个月后，利物莫才找到力量去分析他的态度，第一次意识到了自己在交易中的情绪部分，他的衰落源于自我。他已经习以为常地去应付失败，然而真正把他甩出成功之路的是 1907 年 10 月 24 日那次过高的成就。他痛苦地学到，有时成就比失败更让人难以承受。1915 年 2 月，38 岁时的他宣布破产。接下来，带着一个老朋友给的起始资金，利物莫又开始了尝试。此次事态发展得不错，1917 年年初他偿还了债务。

其后利物莫顺风顺水，一直是各种报道的主题，他对这些报道基本上从不评论。到 1929 年夏，利物莫察觉到了过热的市场和恶化的供求比例，开始用久经考验的方式建仓。这给他在短期内带来超过 1 亿美元的财富，比美国大萧条初期多数企业破产的消息更具影响力。他达到了成就的顶峰，然而快乐并没有伴利物莫而来，和第二任妻子的离异使他更加沮丧，失去了玩投机游戏的兴趣，他的财富很快蒸发掉了。

1934 年，即利物莫取得最辉煌成就的 5 年后他再次宣布破产。1939 年他写了《股票作手回忆录》一书，谈及他是如何在交易股票时尝试着东山再起。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

可他受到了沉重的打击，那种传奇式的感觉不复存在。1940 年 11 月 27 日，他在一家酒店的厕所里用手枪结束了自己的生命。

（二）杰西 · 利物莫的投资思想

杰西 · 利物莫一生大起大落，多次破产又多次东山再起，曾创造了无与伦比的辉煌，却没能在生命的尽头画上一个完美的句号，或许这更能体现他传奇的一生。他曾说："我犯过大部分人在股票市场都会犯的所有错误。"或许从他的投资经历中，我们更能体会到一些真实的股海人生。作为百年美股第一人的杰西 · 利物莫，毋庸置疑，他的成功和失败都值得投资者细细品味。

1. 投资理念

杰西 · 利物莫虽然在整个投资生涯中并不是常胜将军，但从他曾经赚取的巨大财富来看，不得不说他是一个名副其实的投资大师，更多的人称他为投机大师。且他多次跌倒又多次爬起来，如果抛开人生最后用自杀来了结生命这件事，那简直就是完美，因为跌倒后能爬起来本身就是可贵的品质。令人惋惜的结局，或因婚姻，或因投资，但并不影响我们对其思想的探索。

任何一个投资大师都有自己的原则，利物莫也不例外，并且他认为原则是成功投资的关键因素，且不能违背原则。首先，在他看来，做股票投资，应该独自操作，不应轻易听信他人。要把股票投资当成专职的事来做，应该一直持续不断地学习，就像医生一样，努力钻研，因为没有病人愿意请一个不专业的医生为其开刀。当你全力以赴后，你就会收获很多。且在学习过程中，要善于观察，搜集和掌握事实资料，而不是道听途说，要保持强大的记忆力，对股票的基本情况要记忆深刻（需说明的是，在当时并没有计算机），且对数字和数学要敏感，掌握其中的逻辑推理；同时，应拥有经济学背景，才能更好地分析公司情况，掌握企业的基本面。其次，利物莫认为，做股票要想赚钱，最好做大波段和挖掘市场中的领先行业和强势股，特别是当股票突破某阻力区时，要勇于率先买进屡创新高的股票而不是买便宜的股票，往往强劲的股票会更强劲，而便宜的股票和低位的股票，更容易在底部盘整。当建仓后，如果方向正确，则不要轻易平仓，应继续持有。如果方向判断错误，则必须根据事先设置的止损点止损，要有输了迅速认赔出场的决心。对于利物莫来说，他设定的止损的比率通常控制在 10% 以内。再次，利物莫认为，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

做股票投资赚钱，千万不能急于求成，不要寄希望于一夜暴富，否则会适得其反。最后，他对自己的交易详情很少对外人说起，守口如瓶。他对私密非常注重，他的个人操作和记录也少有对外披露。

2. 投资心态

关于心态，杰西·利物莫认为它是影响投资的一个非常关键的因素，在股市中，情绪之战要浓于理性之战。他认为，并不是每个人都适合投资，愚蠢、懒惰或者情绪有欠平衡的人，尤其是想要迅速致富的人不宜进场，不适合从事这一行，意志消沉或失去信心的心理状态是股票交易者的大忌。他相信，由于希望、恐惧、贪婪和无知，人们在市场里的行为和反应方式始终如一，这是无数股票形态一再重复出现的原因。在股市中之所以大多数投资者难以取得成功，那是因为这里牵涉了许许多多的人和人性，而控制和克服人性是十分困难的。一个成功的投资者，必须要对心理层面加强研究，只有保持健全的精神平衡状态、遇事镇静自若，才具备操作成功的特质。同时，投资者必须对自己充满自信，信心是成功交易的前提，他曾说道，想玩好游戏就必须相信自己。

当投资者在参与实战交易时，耐心则是必要的。在买入之前，当机会还没有到来时，要耐心等待，不要被希望和恐怖牵着鼻子走。否则，在错误的时间建仓，要么产生亏损，要么产生较大的机会成本。而在建仓后，持有股票时仍然要具备耐心，利物莫认为，要有大趋势意识，在方向正确的情况下长期持有更能赚到大钱，而缺乏耐心，则是操作大忌。当所持有股票与预期走势相反时，则应该按所设的止损线严格止损，勇于认错。他认为，亏损不可怕，最可怕的是不及于止损；同时，投资者应不断地从错误中学习，不断地寻找新的方法，改善自己的技巧。

3. 操作策略

在操作的策略上，利物莫在强势行业和强势个股的基础上，特别偏爱那些突破阻力位屡创新高的个股。他认为，越强势的个股，越容易上涨，而弱势的个股，往往在底部长期徘徊，会耗费大量的时间。他还认为，时间在投资中很重要，在对的时间介入，比低价格买入更有利。时间会产生时间成本，从而影响获利水平。在建仓时，他认为，很少有人能买到最低点和卖到最高点，虽然人人都希望于此，但这几乎是不可能完成的任务。所以，他习惯用金字塔和倒金字塔建仓。所谓金字塔建仓，是指当建仓后，其走势与预期一致，则进一步

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

追加仓位，但追加数额较前一次少，从而在享受利润的同时使平均成本降低、收益率提高。倒金字塔建仓法，则是指当建仓后如果走势与预期相反，则进一步追加仓位，但追加数额较上一次更大，希望以此来降低成本、提高收益率。当然，利物莫采用该方法是建立在对基本面和大势进行深入研究的基础之上的，是建立在整个操作理念基础之上的，并不是一时的冲动行为。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

参考文献

CANKAO WENXIAN

[1] 曹立．中国经济新常态［M］．北京：新华出版社，2014.

[2] 刘李胜．上市公司分析［M］．北京：中国时代经济出版社，2009.

[3] 彭冬初．证券操盘技术［M］．广州：广东经济出版社，2009.

[4] 程超泽．投资大师经典智慧全集［M］．北京：龙门书局，2012.

[5] 欧乐鹰．解读中国经济指标［M］．史静，译．北京：中国经济出版社，2012.

[6] 才永发．投资前必须读懂宏观经济［M］．北京：电子工业出版社，2012.

[7] 高鸿业．西方经济学［M］．北京：中国人民大学出版社，2014.

[8] 刘世锦．在改革中形成增长新常态［M］．北京：中信出版社，2014.

[9] 邱晓华，管清友．新常态经济［M］．北京：中信出版集团，2015.

[10] 韩秀云．中国新趋势［M］．北京：中信出版社，2013.

[11] 张卓元．十八大后经济改革与转型［M］．北京：中国人民大学出版社，2014.

[12] 刘世锦，冯飞．中国产业发展报告［M］．北京：中国发展出版社，2012.

[13] 黄涛．中国股市价值投资指南［M］．北京：中国纺织出版社，2011.

[14] 深圳证券交易所投资者教育中心．创业板投资 28 讲［M］．北京：机械工业出版社，2010.

[15] 李石养．炒股一定要懂上市公司分析［M］．北京：机械工业出版社，2012.

[16] 张新民．从报表看企业［M］．北京：中国人民大学出版社，2012.

[17] 向东，邓金．公司财务［M］．北京：中国人民大学出版社，2011.

[18] 陈东．道氏理论［M］．北京：中国经济出版社，2011.

[19] 谢秋．一分钟看清主力［M］．上海：上海远东出版社，2008.

[20] 付刚．炒股就是炒心理［M］．北京：机械工业出版社，2010.

[21] 刘澄，徐明威．投资行为学［M］．北京：经济管理出版社，2012.

[22] 黄韦中．主控战略成交量［M］．北京：地震出版社，2009.

[23] 厉以宁．中国经济双重转型之路［M］．北京：中国人民大学出版社，2013.

[24] 深圳证券交易所投资者教育中心．上市公司公告解读 25 讲［M］．北京：机械工业出版社，2011.

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

五系交易

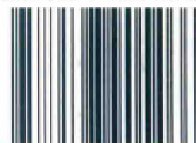
——股票投资新思路

WUXI JIAOYI

——GUPIAO TOUZI XINSILU



更多服务


ISBN 978-7-5689-0546-6

9 787568 905466 >

定价：39.80元